HAPPY 投资者

2020 升级版

100倍超级强势股

我如何在28个月内用4.8万从股市赚到680万

史上最牛散户从零开始学炒股，从账户巨幅缩水到戏剧性翻盘的实战重播
口述股市“贴身肉搏”3 000小时，赚取145 927%收益的惊心动魄过程

李大霄 | 刘建位 |
但 斌 | 凯恩斯 |
雪球大V 陶博士
联名推荐

INSIDER BUY SUPERSTOCKS

持续降低买入风险，抓准高风险点位迅速脱身，
让已得收益落袋为安

〔美〕杰西·C.斯泰恩（Jesse C.Stine）◎著 谭 浩 ◎译

SPM
南方出版传媒
广东经济出版社

VISIT…

LANZAROTE Caliente.com

100倍超级强势股

我如何在28个月内用4.8万从股市赚到680万

INSIDER BUY SUPERSTOCKS

〔美〕杰西·C.斯泰恩（Jesse C.Stine）◎著　谭　浩　◎译

SPM
南方出版传媒
广东经济出版社

图书在版编目（**CIP**）数据

100倍超级强势股／（美）斯泰恩著；谭浩译．--广州：广东经济出版社，2015.11

ISBN 978-7-5454-4231-1

I．①1…　II．①斯　…　②谭…　III．①股票投资 - 基本知识　IV．①F830.91

中国版本图书馆**CIP**数据核字（**2015**）第**238785**号

版权登记号　图字：19-2015-164号

Insider Buy Superstocks: The Super Laws of How I Turned $46K into $6.8 Million (14,972%) in 28 Months

Copyright © 2013 by Jesse C. Stine

Simplified Chinese edition copyright © 2015 by **Grand China Publishing House**

All rights reserved.

No part of this book may be used or reproduced in any manner whatever without written permission except in the case of brief quotations embodied in critical articles or reviews.

本书中文简体字版通过**Grand China Publishing House**（中资出版社）授权广东经济出版社在中国内地出版并独家发行。未经出版者许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分内容。

出版发行　广东经济出版社（广州市环市东路水荫路11号11楼）

经　　销　广东新华发行集团

印　　刷　深圳市东亚彩色印刷包装有限公司
开　　本　787毫米×1092毫米　1/24
印　　张　12.5印张
字　　数　276千
版　　次　2015年11月第1版
印　　次　2018年8月第7次
书　　号　ISBN 978-7-5454-4231-1
定　　价　49.80元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路11号11楼
电话：（020）38306055　37601950　邮政编码：510075
邮购地址：广州市环市东路水荫路11号11楼
直销部电话：（020）37601950　37601509　邮政编码：510075
图书网站：http://www.gebook.com
广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师
·版权所有　翻印必究·

致中国读者信

I want to thank my friends in China for Purchasing "Insider Buy Superstocks". I am confident that the Stock market method I developed in the United States will work very well for you in the Chinese stock market.

I wish you all the best in your Pursuit of stock market millions!

-Jesse Stine

感谢所有购买这本书的中国朋友。我确信，我在美国研究出来的这套炒股方法，也非常适用于中国股市。祝您炒股好运，日进斗金！

杰西·C.斯泰恩

本书的25大看点

1．我的故事：让我发了几笔小财的交易方法。

2．如何发现那些被埋没的“超级强势股”——股市的最大赢家。

3．利用免费网络资源发现未来的“超级强势股”。

4．为何你无法达到彼得·林奇的高度？不买你最熟悉或“感觉良好”的股票有何好处？

5．迄今为止，能够完全摧毁你的投资收益的最强效“毒药”是什么？

6．我在股市崩盘前6天内所使用的“煤矿中的金丝雀”指标。

7．要获得高水平的投资收益，你必须摒弃以前所受的投资教育。

8．一个发现：市场比你所想象的更容易人为操纵。

9．为什么有些股票必须在25美元的价位卖出？

10．为什么你再也不愿投资ETF或共同基金了？

11．“神奇支撑线”为股票带来巨大推力。

12．如何明显提升你的交易专注度、创新力和活力。

13．为何你应该放弃目前正在使用的大部分股票研究方法？

14．为什么你必须成为乔治·克鲁尼（George Clooney）、杰克·尼科尔森（Jack Nicholson）或科林·法瑞尔（Colin Ferrell）（前两位为美国电影明星，最后一位为英国电影明星。作者在此处指要成为投资明星。——译者注）？

15．学习如何从《投资者商业日报》（*Investor's Business Daily*，简称“IBD”，由美国投资大师威廉·欧奈尔创办于1984年。——译者注）100指数（IBD100）中比其他人早几个月发现超级强势股。

16．从媒体发布的罕见的“超级强势股”大幅盈利报告中可以发现些什么？

17．为什么你必须尽量让自己不去看CNBC的财经新闻，一秒都不要看？

18．为什么只有笨蛋才会“收回现金”？

19．为什么你必须学着像马克·库班（Mark Cuban，NBA球队达拉斯小牛队的老板。1999年7月，他将自己一手创办的Broadcast网站以60亿美元的价格卖给了雅虎。之后不久，库班将其持有的约20亿美元雅虎股份全部抛售。他选择的时机极为准确，因为在抛售股份后不久，股市就崩盘了。——译者注）那样售出股票？

20．如何在保证最低风险和最高回报的情况下确定你的“超级强势股”买入价？

21．我的最大盈利股背后的股价走势图、基本面和内幕故事。

22．为什么不是所有内部人士的买入行为都是平等的？

23．账户资金缩水是无法避免的，应该如何应对？

24．如何发现受操控的虚假媒体集体思维并从中赢利？

25．从我的无数次失败中总结出的诚恳教训。

目 录

前言　IT泡沫破裂后个人投资第一人
自序　“交易牛仔”的“面包加黄油”式投资
第1章　惊心动魄　从账户巨幅缩水到戏剧性翻盘
“熟悉的股票”让我只赔不赚
在一场怪病中“偶遇”超级股
哈！又一只大牛股……
让股票涨一会儿
黑色2008
“迷你退休”是为了东山再起
正规教育可谋生，自我教育可发财
第2章　最危险的安全感　“大家一起死”的群体思维
做个“促使事情发生的投资者”
直面可预测的风险
99% VS 1%
做对事VS发大财？
“大家一起死”听上去很安全？
第3章　逆向投资　媒体向左，财富向右
媒体杂音导致交易量上升
媒体关注惨淡的过去，财富青睐光明的未来
通过新闻头条揣测大众情绪，然后逆向操作！
第4章　操纵市场　华尔街最糟糕的秘密
媒体操纵
市场操纵之王：高盛集团
第5章　投资天才　1%的选股灵感＋ 99%的心理控制
与优秀的交易者同行
打好股市心理战
学会构想股票的走势
坚信你的股票会大涨
自律精神
坦然接受亏损
保持耐心，伺机出动

保持“心流”状态
健康的身体和均衡的饮食
工作环境很重要
第6章　化繁为简　让交易系统和你的指纹一样独一无二
“优势交易系统”无优势
将100%的精力投入到20%的重要变量上
股票走势图就是大众“心电图”
放弃“喜爱”的公司，选择赚钱的股票
第7章　火箭速度　飞涨的“超级强势股”
选择超级强势股5条重要指标
其他3个必要选股指标
分析基本面的12大最重要法则
其他12条次重要基本面分析法则
小心潜在的二次发售
以空头视角看问题
第8章　降低下跌概率　等待遍地黄金的机会，然后捡起
目标价位和回报风险比
低风险的机会窗口
等待合适时机再买入
只关注价格，绝不要“爱上”某只股票
像马克·库班那样精准地把握时机
第9章　超级买入法则　掌握安全买点的艺术
安全买入点的6大超级法则
其他低风险潜在买入点
其他4条低风险移动平均线
如何确定头寸规模
让盈利股自由奔跑
在股市春天来临前，不要冒险
不要关注整体市场和每日账户波动
第10章　超级卖出法则　掌握高风险卖点的艺术
存在技术性风险时，卖出股票的16大超级法则
存在基本面风险时，卖出股票的5大超级法则
次级卖出信号
第11章　懒人指南　一分钟伏击超级强势股

超级强势股的构成要素
买入时机：高回报低风险的买点
卖出时机
第12章　实况回放　改变我人生的11套走势图
Dynamic Materials公司（BOOM）
Viropharma（VPHM）
Forward Industries （FORD）
DXP Enterprises（DXPE）
Air Methods Corporation（AIRM）
Empire Resources（ERS）
Aldila Corporation（ALDA）
Freightcar America（RAIL）
Local Corporation（LOCM）
苹果电脑公司（AAPL）
TRM Corporation （TRMM）
第13章　他山之石　与超级强势股有关的资源
《笑傲股市》
《交易心理分析》
第14章　历史不再重演　倾囊相授我的失败教训
不要相信“热门股”，不要投资不了解的股票
放下“酷爱牌饮料”心态
永远别碰日内交易！
不要做“金字塔交易”（追涨）或过度使用杠杆
避免不计代价的“功能蔓延”
不要做指数交易
不要跟随不成功的交易员做交易
不要交易难以变现的股票，不要坚定持有
不要让预期的市场走向影响个人的交易决策
坚定持有你的大牛股
最重要的是学习如何卖出！
请遵守以下禁忌！
要正确地看待一切事物
第15章　投资成功　必须学会在16个方面与众不同
持续研究卖出的艺术

关注周线图和月线图
周线图处于横盘期时是最佳买点
买入沿“神奇支撑线”展开的股票
仅关注小盘股
趁热打铁
共同基金经理的投资风格不可取
用“孤岛思维”指导投资
做一名“波段交易者”
购买股价在3～15美元的股票
购买个股，不要购买主流ETF基金或共同基金
不要投资你熟悉的公司
一切尽在图表中
成为情绪的主人
选择在股价上涨期间获利了结
不要让媒体左右你的生活
后记　市场的马拉松没有终点
致谢
附录I　如何识别全球股市拐点及神秘的“煤矿中的金丝雀”指标
附录II　如何识别主要商品价格的高点和低点
附录III　我的2010～2013年度全球股市预测
附录IV　有的东西，终究永远不会改变

前言
IT泡沫破裂后个人投资第一人

本书描述了我突破传统投资法则实现惊人回报的过程。这被认为是“自互联网泡沫破裂以来全球个人投资组合取得的最好投资业绩”。不过，采用这一“超级强势股”（Superstocks）交易风格的投资者少之又少——我指的是那些愿意承担预期风险，同时能够接受可能出现的投资失败后果的投资者。本书作为一个研究案例，为那些心怀远大目标，同时又对股市情有独钟的人准备。所以请胆小者勿试。

书中所述是我毕生投资经验的总结，它综合了世界各地多个国家的市场表现，涵盖了多年来我倾力提炼出的每一点可用知识。为了写成此书，我研究了市场中有史以来每一位大赢家的特点。

书中涉及的个股交易金额高达25亿美元，这是在股市的腥风血雨中经过3 000个小时近身肉搏的结果。希望读者能从我的研究成果中获得尽可能多的收益，当然，我更希望你们能从我的失败中学到更多教训。

这不是一本关于投资组合管理、多元化投资、债券、货币或抽象理论的书籍。本书所述全部内容都是基于真实的个人经历，几乎每一个案例都来自我个人的交易历史。

我的方法很简单。这个方法也没有什么惊人之处；当你发现一只基本面良好，技术指标突出的股票时，就应该主动出击，在低位买入。就像此前无数人声称的那样，本书绝不是什么“懒人一夜暴富指南”。如果真的存在某种投资“捷径”，我敢说，人人都可以在股市中成为百万富翁。虽然我的投资方法建立在简单的前提之上，但一个投资新手在将该方法转变为“第二习性”之前，首先应该掌握本书描述的基本投资法则。

基于这个原因，我希望你能将本书视为一本时常参考的“教科书”，而不要把它当成一本典型的“周末读物”。既然股市就是一场人为操纵的游戏，那么在高位兑现利润以前，你首先必须了解和掌握这个

游戏的基本规则。

当然，生活无法给我们任何保证，但只要掌握了合适的工具，具备适当的关注点和视野，个人投资者完全有可能赚到百万财富。

以下是本书的一些假设和阅读注意事项：

- 我在本书中交替使用了“投资者”和“交易者”两个术语。虽然从本质上说，我是一个长线投资者，但综合考虑我的投资方法后，我会在每周风险较低的买点进行“投资”，然后在风险回报比对我不利时“卖出”头寸。在28个月的投资周期中，我持有投资组合的最长时间是8个月。

- 我假设本书读者都具有一些投资经验或交易经验，还认为你们都了解一些技术分析的基础知识（比如成交量、突破、移动平均数等）。如想了解更多的技术分析知识，可参阅本书的第13章。

- 提醒一下大家，本书前半部分完全可以看成是一段“轻松的阐述”，而后半部分则更像一本教科书，论述了“超级强势股的超级法则”。这个部分可能较难理解，请做好心理准备。

- 为了简单起见，本书的“阅读指导”请参考第11章。当你对本书的细节产生困惑时，该章节能帮你看清本书的全貌。

- 熊市时绝大部分股票都在下跌。超级强势股也不例外。

- 是的，我知道“超级强势股”并不是一个词，而是一个词组。就像超人一样，“超级强势股”是超人类的、超自然以及具有超级动能的，因此也是名副其实的。

- 书中大部分图表都由Stockcharts.com网站友情提供。在少数案例中，图表中所示的股价与其他图表供应商提供给我的以及我当时的实际交易价格是不一样的。需要注意的是，任何可能的价格差异都不会影响图表形态或技术条件。

- 更重要的是，我假定你是一个对那些可能发生的事情抱有很高积极性和信任度的投资者。

自序
“交易牛仔”的“面包加黄油”式投资

大家好！我是杰西·斯泰恩，非常感谢你在浩如烟海的著作中选中本书。我们也许并不相识，但能与你建立联系，对我来说意义非凡。

与大多数我所遇到的人不同，我希望与你分享我对金融市场的热爱，同时也希望你怀有强烈的愿望，尽一切所能实现你的财富梦想。借助本书，我得以在“退休”三年半之后又重返市场，并在第一时间打开我的交易笔记。读完本书后，你会发现，如果遵循“常规投资法则”操作，你将必死无疑。

在你开始阅读本书之前，我必须承认，虽然每天早上我都怀着对金融市场无比热爱的心情醒来，但我绝对不是一个专业作家。我的目标是与大家分享赚钱之道，而不是获得普利策文学奖。因此，我会尽量以直白、精准和真诚的语言为你讲述我的投资经验和投资故事。

这本书未经任何雕琢与删减，我完全本着真实、精确和无比真诚的态度描述我经历的成功和失败。我只希望这本书在汗牛充栋的各类投资书籍中（似乎许多书籍都是由两三个捉刀人代笔的）展现出一些不同之处。

“面包加黄油”式的基本投资方法

你也许会想，这个人跟业内其他那些家伙有什么不同呢？我的特别之处就在于，我只关注一件事，就是那些“面包加黄油”式的基本投资方法。此外，我的投资业绩也证明，我做得比业界大佬要好。

这就像一个外科医生连续多年只做同一种手术一样，我发现随着时间流逝，找出市场中的明日之星，对我来说是一件越来越容易的事情。与你在财经频道和金融媒体上看到的那些忙着推销骗人把戏的推销员不同，我将毫无保留地告诉你，如何通过与众不同的投资方法战胜市场。

投资是真正能带给我激情的事情，也是令我实现卓越的一个行当，我在这里投入了所有精力。我能够预测流动性，并发现很可能会形成量价齐升局面的异常时刻。我搜索市场的每一个角落，以期找出会带来爆发性收益的不对称信息。这种异常情况并不多，每个季度只会出现几次。

正如你将在本书附录中看到的那样，在市场的关键时刻，我很少被大众媒体炒作起来的公共意见左右。在这种市场拐点出现时，你买我就卖，你卖我就买。现在我深谙一个道理：要想获得持续的财富，必须学会背离大众的逆向操作。唯一让我感到不寒而栗的是“共识”一词，特别是当这个词与盛行于财经媒体的那些具有传染性的群体思维联系在一起时。

我曾有过在短期内连续实现3位数、4位数和5位数回报的记录。我知道，要想长期获得“为社会所接受的”的平稳收益，就必须接受一个极低水平的投资组合业绩。虽然其他人对触击球（有意等球碰棒或用棒轻触来球，使球缓慢地滚入内场的击球法。——译者注 ）青睐有加，但我却与众不同地更倾向于风险显而易见的本垒打（指击球员将对方来球击出后，依次跑过一、二、三垒并安全回到本垒的进攻方法，是棒球比赛中非常精彩的高潮瞬间。——译者注 ）。

作为一个高调的投资者，我这个“交易牛仔”的目标从来不是获得平稳收益。鉴于此，我从导师们那里明白了一件事情，要想混迹于“投资界”，树立超强的信心和拥有傲人的态度是绝不可少的。

我知道，无论是好是坏，要想战胜对手，你就必须变成一个自私、贪婪、荷尔蒙水平爆棚和愿意冒险的角斗士。是的，其他投资者都是你的竞争对手。他们唯一的愿望就是把你扔进沟渠、抬起双脚往你脸上乱踹，让你身无分文，陷入绝望。但在这本书以外，在投资圈以外，在媒体的镜头前，我想你会发现，我本人与上文描述的那些人完全不同。

至于说到“运气”，当你投入大量时间研究和总结方法时，你就是在为自己创造运气。有趣的是，我越努力工作，运气就越好。所谓“运气”就是指发现曾经在历史上重现无数次的惊人模式。运气就是

在其他变量都对你有利时，根据凯利标准（Kelly Criterion，是博弈/投资理论中一个很著名的公式，主要用于在博弈/投资中确定最优的下注/投资额，长时期被巴菲特等著名投资家运用于股票投资等领域。——译者注）下一把大赌注。

那么，什么是风险呢？一家高速成长的公司却只有1位数的市盈率（PE）固然不会有什么风险，这不过是一次请求从大满贯球场出局的“满垒异常”。所谓“风险”就是投资微软这样的大盘股，它们在任何时候上涨和下跌15%的风险都是各占一半。我非常关注预期风险和高度扭曲的风险回报比。令人惊讶的是，我只相信“好打的慢球”，以至于这辈子从未买过体育彩票。

我买了一只其他人碰都不敢碰的股票，并从中获得了极大的乐趣。当其他人都在为是否做出错误决策而担心不已时，我唯一关心的事情就是是否还能表现得更好。我最喜欢的态度就是不随大流。正是在这样的过程中，财富就 到了你的手中。 在本书附录中，我将揭露一些历史上的市场拐点，而那时所有人都还沉醉在集体思维中不能自拔。

市场表现不佳时，我一般会变现离场，并且很长时间不再踏入股市。不过，一旦条件成熟，我就会像老虎潜近猎物一样，悄悄地跟踪股票。只要一入场，我就是一个“长线投资者”；只要股票还在涨，我的持股时间会长达数周或数月。

投资生涯刚刚开始时，我的想法是将手上的强势股持有一年或更久。然而，在屡次经历打击后，我终于明白一个道理：热门股票与长期资本收益的关系就像冰与火一样，永远无法和睦共处。

因此，当技术条件和感觉都告诉我，市场泡沫已经达到高点时，我会不假思索地卖掉股票，而没必要考虑通过实现长期资本收益来让我的会计师从内心里感到温暖舒适。如果我打算用宝贵的资金冒险，那么我进入市场的理由只有一个：通过发现非理性的市场行为来获取可观的回报。

美国股市有15 000只股票，全球股市有63 000只股票，而我的唯一目标就是找出一两只未来的超级大赢家。这样的股票都具有低估

值、高成长、强大的技术支撑、令人兴奋的概念和IT要素等最高的风险回报比特征，而且内部人士的买入对它们的股价形成了极好的支持。

一般来说，在这种具有特殊性质的股票背后，都有一个强大而具有感染力的故事。在这些改变游戏规则的股票激起的情绪浪潮中冲浪，你就能赚钱。多年来，我一直能够持续地发现为数不多的超级牛股。现在，我自认为可以算是“超级强势股”方面的专家了。

在我的职业生涯刚刚起步的那几年，我的账户资金曾先后出现过61%、64%、65%、100%、100%和106%的缩水（交易损失）。听起来难以置信吧？但这就是事实。但是，每次遭遇挫折后，我并未退缩到安全稳当的办公室隔间里无所事事，而是带着强烈的复仇欲望重返市场。

经历了多年的重大挫折后，在此后的每一个市场时期，我的个人投资组合分别实现4周猛增111%， 4周猛增117%，8周猛增156%，12周猛增264%，16周猛增273%，10周猛增371%，17周猛增1 010%，29周猛增1 026%和46周猛增1 244%（同一时期）的业绩。

每隔几年，我们就会听到这样的故事：某人在很短时间内就用有限的大学储蓄金赚回百万美金。在我们走出20世纪90年代末的互联网泡沫后，一次投资行为要实现如此回报率的几率是多少呢？5 000 000：1？10 000 000：1？每次投资都能实现如此高的回报率，几率又是多少？我敢说，能够在短期内实现和我一样的回报率的人少之又少。正是因为我坚守了自己的投资原则，才能一次次地获得其他人几乎无法企及的投资收益。

过去有过破纪录的投资业绩并不能保证将来也会有如此表现，但这确实能证明我所使用的方法是具有可信度的：只要努力工作并坚守纪律，你就能掌握这个简单的方法。

作为投资者，讨论投资理论和梦想超常回报是一回事，而获得丰厚回报的直接经历则完全是另一回事。仅这一事实就将本书与市面上的其他98 342本投资书籍区分开来。

我非常清楚，我在本书中论述的理论并非全部都适合你。我也不

会说，这本书能保证让你发财，并借此为我的理论贴金。要想让每个人都能在28个月里像我一样获得14 972%的回报，这种几率是十分渺茫的。要知道，我交易的股票价值数十亿美元，而且我还给市场缴了（赔了）几百万美元学费。如果你能够从我在无数次失败和成功后总结出来的规则中学到一点东西，我的目的就达到了。我的最终目标是告诉你一些有用的信息，帮助你最终跑赢主要市场的平均收益。

为了提高你的收益，我们共同努力，将你的关注点从无益于投资成功的活动转移到为数不多的几个有效行为上。你将学会主动质疑早已习以为常的每一个投资行为。

坦白说，大部分行为都是没用的。你会发现，当你采取完全不同的方式行事时，你就离实现超额回报不远了。更重要的是，我希望这本书多少能帮你树立一种“百万富翁心态”，它能促使你立即采取行动，实现你的梦想。

由衷地希望你通过投资成功提升幸福感。我已经一次又一次地证明了我的成功。现在，我的任务是帮助你战胜市场，而且不必承担我曾经面对的风险。

我张开臂膀欢迎你，发自内心地感谢你加入这趟独特之旅。这本书将会彻底颠覆你从前拥有的一切投资理念。现在整理行装，开始我们的丛林之旅吧！

“把醒着的每分钟都花在电脑屏幕前”

不少人都会提出一个显而易见的问题：“如果你如此擅长于投资，那为何还要写书呢？”其实，我最初的打算是在2006年开始写作本书。不过，对我而言，那并不是一个最佳写作时间。因为那时写作的灵感并未出现，而且我还需要从未来的市场表现中积累更多素材。在远离市场的那段时间里，我为没有动笔写作怀有一种负罪感，并感到焦躁不安。

2011年，我在印度尼西亚，在冥思之间，一波波灵感扑面而来。我想这正是开启我人生第二篇章的时候了。毕竟，写作本书是我很久

以来的梦想。众所周知，如果不去实现自己的梦想，我们将会为此付出沉重的代价。

在决定开始写书后的几天里，我翻出了所有交易记录，完整地审阅了一遍我的投资历史。直到阅读这些资料时，我才开始充分认识到我的成功。在此之前，我从没意识到我的第一笔投资是多少钱以及我到底赚了多少钱。研究过程中，我惊讶地发现，在互联网泡沫破裂后的时代，我的个人投资组合收益几乎无人能及。这一发现越发增强了我写作的动力。

我所有的交易策略都奏效了吗？正如你将发现的那样，答案是绝对否定的！其实我的大部分交易并未如我所愿。幸运的是，只要我开始止损操作，那几只为数不多的大牛股就会为我的账户带来收益。

我在阅读类似投资书籍时，总会被一个问题困扰：大多数人如何做到让他们的投资听起来如此轻松？就我的经验来看，事实止于真相。就像生命中其他值得珍惜的事物一样，成功的投资需要付出努力、决心和反复的试错。我还注意到，大多数畅销书和新闻通讯都出自最圆滑的市场人士之手，而他们的交易业绩只能说是平均水准，采纳这些家伙的意见无异于接受美国前副总统迪克·切尼（Dick Cheney）有关健康生活方式的意见。

人们总是假定那些上了电视或纸媒的人一定拥有傲人的投资业绩，并且十分擅长他们所从事的工作。这是天性使然。但实际上还是那句话，事实止于真相。我不明白，为什么人们愿意用辛苦赚来的钱购买那些职业作家写的书。他们的确知道不少理论，但从未获得过优秀的投资业绩。

我曾经读过一本顶级畅销书，作者只是一个拥有文学学位的26岁的专业写手，而且他的投资成绩乏善可陈。不过，这本书的销量确实不俗。我们的文化都是与心理操纵（市场营销）有关的，比如可乐、百威啤酒、耐克或麦当劳。但我越来越清楚的是，金融市场并非如此。我写作本书的目的就是要真实还原金融市场的本来面目。

你将发现，最好的交易者是那些把醒着的每一个小时都花在电脑屏幕前的家伙。他们都是些木讷无趣的人。我代表这些大部分时间都

躲在公众视线以外的地方研究交易的人发出我们的声音。

此外，我在亚马逊网站上看到不少读者都给出了这样的评论：投资书籍的作家总是试图掩盖他们的失败。这个常见的抱怨也激发了我的写作灵感。一种为作者普遍接受的做法是，一个接着一个地讲述他们的成功案例，但与此同时却很轻松地将失败例子一笔带过。实际上，每个人都有看走眼的时候。读者很清楚，我们从生活中学到的教训都来自失败。那么，为何要对它们遮遮掩掩呢？

如果说我写作本书不是为了赚钱，未免显得太过虚伪。考虑到我的交易历史充满了波动性，另辟一条能够提供某种情感满足或财务稳定性的收入渠道也未尝不可。我花了很久才明白这个道理：正是由于缺乏财务稳定性，我生活的某些方面发生了巨大的灾难。

最佳阅读时点：寒冬已去，春天来临前

还有几个促使我尝试写作的重要原因。今年的一个星期天下午，我坐在阿根廷门多萨市美丽的圣马丁公园里沉思，草草记下了许多写作本书的原因。

我发现，在与世隔绝的状态下进行了多年的交易后，我的职业已经失去了意义。我并没有与大家分享我的能力，而是将注意力转向了内心。我发现独自工作、为己工作只是低水平的经历倦怠，到最后只能给自己来个“迷你退休”（即工作一段时间后，给自己暂时放一个长假。——译者注 ）。我意识到，单干是没有价值的。我并没有通过某种有意义的方式让这个世界变得更丰富。就在我带着孤芳自赏的自私，追求对市场的控制地位时，我的存在感却日渐减弱。

我开始反思何为“成熟”，同时一种刚刚形成的内心冲动也要求我留下些什么。那是一种可以经久不衰的东西，它不仅可以记录我的交易历程，还能让别人学到点什么。通过写作，我能为我的生活带来更多创意。我厌倦了不停地向生活“索取”，我真心希望，通过与大家分享我的知识和热情，以我微弱的力量为社会回馈些什么。

我知道，在分享的过程中，我也能学到更多投资知识，这是一件

双赢的事情。通过与大家分享我的激情，我也能为其他人加油鼓劲，让他们认清其财务梦想并朝着这个目标努力。我还希望，通过写作顺便认识一些与我有着相似兴趣和经历的朋友。

以上种种原因好似对我发出了一个行动信号，促使我开始展开人生的第二篇章。

可是，为何我要选择现在开始写作呢？人们都认为我选择此时发布新书是疯狂之举。他们说新书应该选择在社会情绪高涨和市场狂热时发布。对此我不敢苟同。我认为，为了读者的利益着想，选择这种时候发布新书是极其错误的。我的观点是，阅读此类书籍的最佳时间就是在整个市场都充斥着悲观情绪的时期。我希望在社会情绪开始转向时，读者能够利用他们从本书中学到的东西战胜市场。

看看现在的情形吧：我们的失业率高企，我们有万亿美元的政府救助计划，我们还有“占领华尔街”运动、“财政悬崖”、数万亿美元的债务泡沫、文明终结的2012、中国经济遇冷，还有希腊、西班牙、爱尔兰、葡萄牙、意大利等国家崩盘以及“欧盟解体”和“欧元解体”危机。

经济学家认为经济衰退即将来临，高盛预测2012年标普500指数将会下跌25%。我有没有提到，如今中东还有大约10个国家威胁要摧毁整个地球呢？无论媒体怎么努力，恐怕也打造不出一堵比这更高的“忧虑之墙”吧？

你将会看到，历史上最大的牛市总是在我们认为最不可能的时候到来 。即便“忧虑之墙”（消极的群体思维）大行其道，最大的牛市还是会到来。总之，市场要上涨，就必须用一堵巨大的“忧虑之墙”将尽可能多的人挡在边线之外。

我认为持续30多年的债券牛市已经结束。再加上无限制的全球“量化宽松”，两者的综合效应将为未来数年里带来的巨大投资机会提供一股看不到的动力。也许你认为我疯了，但我就是相信在寒冬已去，春天来临之时，帮助读者做好迎接真相的准备是有意义的。

本书的与众不同之处

从我略带偏见的观点来看，将本书与其他书籍区别开来的唯一事实是：我选择在书中展示我过去交易中的真实案例。很少有投资者在进入某个重大交易之前通过写书揭示他的思维过程。拿一只你从未买过的牛股来分析是很容易做到的，这不过是一种事后诸葛亮的后见之明。控制情绪的能力才是取得成功的关键。在你分析别人的股票时，情绪从来都不会成为方程式里的一个因子。

在本书中，我尽可能在建仓之前准确地为大家提供技术分析和基本面分析的信息。我甚至还在书中收入了几封旧的“电邮预警”和股票交易过账记录，它们准确地描述了个股和市场启动大动作之前我所观察到的现象。

概括地说，本书第1章详细描述了我多年来的投资历程，其中一些内容是非常个人化的，希望你会觉得有点意思。除此之外，书中还就如何成为一个成功的投资者进行了讨论。我们还对媒体、独立思维、情绪、心理进行了大篇幅的论述，因为这些与你的成功息息相关。

我认为书中最大的“干货”就是情绪，不论你是否喜欢，情绪就是市场的驱动力 。或许你会觉得这些内容太过冗长乏味，但这对你主导市场来说是非常必要的。我们还将花一点时间帮你树立信心和培养你的“杀手本能”，因为这也是市场需要的。这些特质之所以至关重要，原因很简单，胆小者在市场中没有活路 。在本书的后半部分，我们将转向“超级强势股”的讨论，那里有你想知道的所有信息。

最后要说的是，附录中罗列了我在过去发出的一些警告，其中记录了重大市场拐点来临前我所看到的现象。我还列入了一些“年度展望”。这些内容反映了我是如何制定长期市场展望的。如果你喜欢这些警告，并认为有一定的教育意义，请随时与我联系，我将把你列入我的朋友或家人名单。将来某一天，我打算制作一个更大的名录，留给我们的后代。

书中还包括了很多图表。强烈建议你花时间认真研究和思考一下，并尽力理解。它们几乎传达了我要告诉你们的所有信息。如果你不能成为一个会看图表的人，你在股市中成功的几率就十分渺茫。书

中大部分图表都是28个月以来我的投资组合不断增值的真实持股情况，其他一些则是2006～2008年我很看好的股票。为了加入一些最新信息，少数图表反映的是2012年的情况。

在继续展开讨论之前，请允许我提出一个问题。你之所以投资股票，是因为股价会上涨，从而使你实现个人财富最大化吗？或者，你是在投资一个让你获得情感上的极大满足和安慰的“故事”？

当你读到本书的末尾时，我认为你一定会对你最初的回答惊讶不已。

本书大部分章节所探讨的都是让你感到不舒服的事情。大多数投资者注定平凡，因为他们只要一离开自己的舒适地带就会畏手畏脚。主动质疑你的现状，同时切实地触及其他人不敢触及的领域，这十分重要，我们将就此展开论述。我十分确定，在投资实践中，按照我的某些做法行事，从情感上来说是很困难的。

这本书与其他很多书声称的“体系”不同。本书涉及的都是经得起时间考验的可靠研究。为了在阅读过程中更好地促进你理解基本概念，你最好将自己想象成一位专业的交易者或投资经理。之所以这么说，是因为书中有大量的“承诺式学习”，它们可以证明，做出长期承诺的人学习得更快。在同样的时间里，深信自己在余生中将会从事某一具体活动的人比没有做出长期承诺的人学到的东西多出2～3倍。

我还想补充一句，如果我的预期有时候显得过于乐观或者让你感觉我在夸夸其谈，那么我向你表示歉意。我的出发点是帮你树立信心，为你取得长久成功助一臂之力。不过话说回来，你什么时候见过一位悲观的亿万富翁呢？

现在，我想先跟你说说我是如何进入这一行的。我与金融市场的不解之缘始于17年前。让我告诉你——故事的开头绝不简单。由于我生性谨慎，以下大部分内容我从未向任何人倾诉，直到……

第1章
惊心动魄
从账户巨幅缩水到戏剧性翻盘

一旦学会了交易之道，赚取数百万财富其实要比你在懵懂无知时赚到数百美元容易得多。

——杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）
传奇投资大师

我始终认为，只要你足够努力，就会得到想要的一切。常言道：“心有多大，舞台就有多大。”1997年，我给自己开了一张100万美元的支票。那时的我怀有一个不可能实现的目标：希望到32岁，也就是2007年，能够兑现这张支票。我是这么打算的：这10年里，我的年薪大概是50 000美元，我省吃俭用存下每一分钱，再加上每年20%以上的投资收益，我想到32岁应该能够实现这个目标。

在当时看来，这几乎是一个不可能实现的疯狂想法。可做人总要有点野心，不是吗？几周以后，我把那张支票和一些旧的银行票据保存在一起，之后整整15年都没再去管它。直到我创作本书，开始研究一些过去的交易记录时，才偶然发现了这张支票。现在来看，我当时的野心其实并不算大。

“熟悉的股票”让我只赔不赚

我在年少时，对金融并不感兴趣。坦白说，其实我对这个领域一窍不通。但有一点我很确定，那就是我绝对不会进入法律界。我的直系亲属中有7位律师或在律师事务所从事相关工作。一想到无休无止地参加应酬晚宴，没完没了地狂飙法律术语，我就一点兴趣都没有了。那时，我很清楚自己不想要什么，只是对自己该做什么还没有清晰的认识。

直到进入佐治亚州亚特兰大市的埃默里大学后，我才决定将经济学作为主修科目。我是在父亲的指导下做出这个决定的。经过几年的犹豫和反复之后，我终于找到了求索之路。在大学一年级学习《经济学入门》课程的过程中，我对股市的兴趣与日俱增。我认为，正是因为通过投资股票赚大钱的想法，才使我对金融产生了浓厚兴趣。

按照这门课程的要求，我开始每晚阅读《华尔街日报》。很快，我就喜欢上这份报纸的“金钱与投资”专栏，尤其是每天的“最大涨幅股票”排行榜。长期以来，我一直把股市当成这样一个地方：你把存款放进去，然后看着它们一年年增值。让我不敢相信的是，那些投资“热门”公司的人一天之内就能赚取100%甚至更多收益。如果能在行情启动之前就把这些高收益股票找出来，不就可以通过股市赚取高额回报吗？对我而言，这其中的含义是不可思议的。

从那以后，我就开始根据《华尔街日报》提供的信息进行“模拟交易”（只记录交易行为，不投入真实资金）。那时互联网并未普及，我每天都会重点关注报纸上我认为行情会发生逆转的股票。按照彼得·林奇的投资方法，我一般会选择自己最熟悉的公司的股票：可口可乐、达美航空、耐克以及一些汽车公司和快餐连锁店。我非常喜欢“波士顿烤鸡”和“热带烤鸡”这两家连锁店，每周都会光顾好几次。因此，在我看来，它们肯定是当仁不让的“大赢家”股票。

时间一天天过去，可我却发现我的模拟交易表现简直一无是处。我开始怀疑自己是否具备战胜市场的能力。意想不到的是，在接下来的几年里，我开始明白，要想在股市中成功，唯一的方式就是购买你不熟悉的股票，而不是与之相反 。在后文中我们将会就此进行论述。

就在我继续通过模拟交易自娱自乐时，我结识了一位在美林证券实习的同学。他跟我说，他知道一家处于发展期的生物公司，这家公司有一种可以“治疗失明”的药物。遗憾的是，很多年后我已经记不起这家公司的名字。这位新朋友还暗示我说，该公司的药物几周之内就会获得美国食品和药物管理局的批文，最终会成为一家市值10亿美元的公司。

他还预测，一旦该药获批的新闻发布，这家公司的股票就会如坐

火箭一般从每股0.2美元飙升至每股10～15美元。好吧，这辈子我从未如此兴奋过。我及时对这位新朋友表达了谢意，然后开车直奔最近的经纪公司，用2 000美元存款开立了一个股票交易账户。扣除可恶的75美元佣金后，我把剩余的钱全部购买该公司的股票。我就指望着这只股票发财了，剩下的只是时间问题。

接下来的几周里，这家生物公司的股票一直在缓慢下跌。于是，我拿起电话打给那位在美林证券实习的“大人物”，问他是否有什么消息要告诉我。他再次向我保证一切正常。就像任何一位优秀的股票经纪人一样，他让我放心继续持有该公司的股票，因为一切都会变好的。

又过了几个月，股价一路下行，我手上的这些低价股还在继续缩水。终于有一天，我等来重大消息，该公司的药品被美国食品和药物管理局拒批了！我非常肯定该股票已经反弹无望了。这条消息一经爆出，这家公司的股价就会一落千丈，一夜之间就变得分文不值了。就因为轻信了这条平生第一次获得的所谓“可靠情报”，我把所有积蓄都砸在这家该死的生物公司上了！我承认自己失败了，于是我关闭了账户。

两年后，我大学毕业，来到加拿大的温哥华，在一家小型科技企业当了一名实习生。我负责将公司的股票从温哥华证券交易所转至纳斯达克上市（你没听错！）。在那里工作几个星期后，我对这家公司的技术着迷了，这是一种为全球公共事业提供天然气和水流监测的设备。每个聪明的CEO都是同样口吻：老板说公司前景一片光明。他告诉我，这家公司的股票每股现值只有0.3美元，将会是长线投资者的首选。

我的同事似乎也都相信公司前景一片大好。在喝了一杯酷爱饮料后，我决定与同事一起杀入股市。不知怎么的，那天晚上我成功地说服了生性多疑的父亲，让他借给我3 000美元购买我们公司的股票。或许，他在想为了让我知道低价股不过是失败者的游戏，花上3 000美元买个教训也不算多。我在一家加拿大经纪公司开立了股票账户。开始那几天，我因为持有1 000股自己供职公司的股票而骄傲不已。

可是后来我发现，我在公司待的时间越久，股票跌得越厉害。难道股票的下跌与我的工作表现有关？我开始注意到，公司的CEO把更多注意力放在如何融资上，而不是扩展业务上。有时候，他还会试着安抚我的情绪，说这仍然是一只值得长线持有的好股票。我这个倒霉的实习生再一次相信了他那极具蛊惑力的销售说辞。

接下来的几个月里，眼看着股价一路下滑，我发现自己陷入了一种“买入并侥幸盼涨”的心态。至于在纳斯达克上市的事则几乎毫无进展。试想，纳斯达克这样的全国性市场怎么会接纳一只来自温哥华的垃圾股呢？

再后来的几个月，我一直在关注其他的商业投机事业，完全忘掉了这只股票。大概又过了一年多，我才注意到这只股票已经被停牌了。要说还有什么值得我略感庆幸的，那就是我无需为抛售股票而支付高额的佣金。我又一次变得不名一文了。幸运的是，我终于从中获得了教训：投资低价股就是在玩一场注定会输的游戏。游戏的最终比分是：市场先生得2分，杰西·斯泰恩得0分。

1998年，我回到亚特兰大，开了一家为学生服务的洗衣房。那时，距离史上最强的汽车股行情启动不过几个月。股市的狂热令我欲罢不能，CNBC也成了人们“必看”的频道，于是我决定重返股市。我用做生意积攒下来的10 000美元在一家线上经纪公司开了一个账户。

我再次听从了彼得·林奇的建议：只买你最熟悉的股票。在那些日子里，我不仅每天都要使用美国在线（America Online，美国最大的互联网服务提供商之一——译者注），还通过电子邮件订阅了该公司每周一期的“初学者工具包”。几乎就在同一时期，CNBC屏幕下方全天24小时不间断滚动的AOL的股票代码也把我搞得神魂颠倒。我决定再冒一次险，买入美国在线的股票。取得一些初步的成功后，我认为此刻加入这一席卷全国的狂潮中才是明智之举，我要像上百万的其他投资者那样，成为一名真正的“日内交易者”。

这就像2005年南佛罗里达州的地产经纪人一样，在那时的亚特兰大，似乎人人都变成了真正的“日内交易者”。总之，在接下来的几个月里，我根本无心打理洗衣房的生意，从周一到周五，我整天坐在电

脑屏幕前，试图预测当天的市场走势。

为了放大投资收益，我发现只需轻按一个按钮，居然就能神奇地从我的经纪公司那里借钱进行“杠杆交易”。利用保证金账户似乎是一个赚大钱的稳妥方法。后来，我开始针对AOL、AMZN、EBAY、CMGI、MSFT和其他一些互联网高价股进行杠杆操作。这些股票的当日波幅让人兴奋不已。这种赚钱赚到上瘾的感觉是我以前从未经历过的。看来，人人都可以像我一样赚钱嘛，这也太容易了。但是，这一切都停留在了1998年的秋天，那一年，亚洲金融危机汹涌袭来，犹如千千万万从天而降的砖头。短短6周的时间里，纳斯达克指数大跌37%，而大多数互联网泡沫股的跌幅都在50%~70%。为了挽回损失，我不断追加保证金，不过数周时间，我发现自己又一次被股市干掉了。眨眼之间，我想要做全职日内交易者的愿望就这么破灭了。我再一次一无所有了。这让我深受打击，而这次的比分是0：3。我发誓再也不玩股票了。我认为股市就是一个人为操纵的市场，普通投资者进去只会输钱。我重新开始打理我的洗衣房生意。

接下来的3年，我彻底远离了股市。即使与史上最大的上涨行情失之交臂，我也从未想过再次入场。这期间，我结束了洗衣房生意，重返校园攻读商业管理硕士学位。为了维持生活开销，我在一家代客泊车公司担任经理。我二十多岁，重返校园读书，同时还赚了一些钱。晚上，我与同学和同事一起度过，那是我生命中最美好的一段时光。

生活总是循环往复的，这样的好日子在2001年12月12日戛然而止。

在一场怪病中“偶遇”超级股

在2001年12月的一个早晨，我从一种急性意识混乱或者说是“脑雾”般的状态中醒来。在没有任何预兆的情况下，我发现自己在处理信息方面出现了严重问题。一夜之间，我的认知能力就莫名其妙地丧失了。接下来的日子里，我的身体和精神接连不断地发生状况。

在这段痛苦煎熬岁月的初期，我的右大腿开始出现抽搐症状，一直持续了数周。之后，我的下背部肌肉又开始出现剧烈颤动，那种感觉与手持电动按摩器非常相似。更糟糕的是，我还发现自己很难保持身体平衡，以至于我根本没办法处理日常事务，就连数钱或把钥匙插进锁眼这种非常简单的动作，都成为了一件极具挑战的事情。突然之间，以前做起来毫不费力的事情，现在却需要反复尝试几次甚至十几次才能完成。

同时，发表演讲对我来说也是一个巨大挑战，所以我几乎完全停止了演讲活动。更令人绝望的是，哪怕洗个澡都会让我感到疲惫不堪，起码要瘫倒在床上至少15分钟才能恢复元气。我的身体系统一个个都停止运转了，生活也在我眼前迅速瓦解。我觉得自己仿佛被一列加速行驶的货运列车撞了个人仰马翻。

在这备受煎熬的时期里，最让我深感不安的是，我无法理解周围正在发生的事情。我根本听不懂教授在讲什么，只能绝望无助地呆坐在教室里。我甚至连最简单的电视节目都看不明白。至今，我还清晰地记得那个看《老友记》的傍晚：我完全跟不上剧情。那一刻，我的眼泪不由自主地流了下来。

就在试着整理支离破碎的思绪时，我想起了去年夏天的几个月里，我的左眼视力出了问题。这跟我现在的身体状况有关系吗？除了偶尔的感冒或流感外，我几乎从未得过什么大病。我当时只有26岁啊，为什么这种事情要发生在我身上？我对此感到非常震惊。我能想到的唯一原因就是我患有早期脑中风。

接下来的几周，我都是在急诊室和治疗室里度过的。医生对我进行了详细检查。最终的诊断结论是多发性硬化症（Multiple Sclerosis，MS，最常见的一种中枢神经脱髓鞘疾病。——译者注）。就像大多数多发性硬化症病人一样，经过持续数周的检查后，还是没得出什么结论。我认为自己马上就要死了，仅用“害怕”一词，根本无法描述我当时的恐惧心理。

2002年2月的第二周的一个晚上，我坐着聆听乔治·温斯顿的音乐。突然，那种“理解”“聆听”和“感受”的能力又回来了。两个月来，

我备受那些可怕症状的折磨，这还是第一次出现状况改善。在此之前，我像囚徒一样离群索居，在浓雾中困顿了很久；现在，我的认知力终于有了一点改善，这让我兴奋不已。接下来的几天，我的症状慢慢减轻了。两周后，我的健康状况大约恢复了80%。

后来，在大约一年的时间里，偶尔还会有一两种症状冒出来困扰我一段时间，但它们已经没有多少破坏力了。好消息是，10年后，我完全康复了。在本书第5章中，你将会看到，为了拥有一个健康的身体，我想尽了一切办法。

人们常说“乌云背后总有一线光明”。在健康危机爆发的那段日子里，我花了大量时间搜寻有关多发性硬化症的信息。两个月来，我已经成了这方面的专家，对于治疗多发性硬化症疾病的现有药物和疗法了如指掌。但很快我就发现，当时市场上大部分治疗药物对多发性硬化症病人起不了多少作用。我用了几天时间在留言板上搜索该病症的相关信息，希望能找到一种可能有效的疗法。

我发现，有几种药物对该病的症状有轻微的抑制作用，但它们并不能降低发病次数或减轻该病对大脑的损伤。我还发现，即使市场上几乎买不到治疗多发性硬化症的特效药，人们每年还是愿意投入数亿金钱买药。我很快就明白了其中原因：这种疾病的破坏力非常强，因此，哪怕只是稍微改善一下症状，遭受该病折磨的患者也愿意付出任何代价。

于是，我暗自思索：既然罹患这种可怕疾病的患者愿意为那些根本起不到什么作用的药品花费上亿美元，那么如果研制出一种特效药，其市场将是巨大的。发明这种药物的人将会完胜，一夜之间成为整个市场的主导者。如此一来，他就拥有了定价权，完全可以开出天价。

经过我的调查，有一种药物在病友聊天室中一次次地爆出高价。人们认为，在临床试验的早期阶段，该药物可将多发性硬化症对大脑的损伤减少90%。很显然，这种药物不仅可以明显减轻症状，还能显著降低发病的次数。我想，这种神奇的药物绝对是多发性硬化症患者的福音。这种超级药物就是Antegren。一家名为Elan制药的爱尔兰药

品公司正在针对该药开展临床试验。

在病情稳定后的几个月里，我开始针对该药物及其制药公司展开全面研究。最让我感兴趣的是，过去几个月里，Elan制药的股价从63美元跌到只有1美元。由于另一家制药公司遭受挫折以及与“表外交易”（Off Balance Sheet Transactions，即资产负债表外交易，指资产负债表之外的交易。这些交易所产生的利润或者风险不计入资产负债表里，不能真实反映这些交易的收益或风险。——译者注 ）有关的会计违规，致使Elan制药的股票遭受巨大冲击。

请允许我说点题外话。在与这种疾病斗争了两个月后，我居然具备了一种敏锐的能力，能够在趋势还不明朗之前就在大脑中勾画出未来市场的详细走势图。不要问我是怎么办到的，也不要探究其中的原因，因为我也不知道。过去，我对股价图和技术分析一直不以为然，但自从走出疾病的阴霾后，我就突然被这些股价走势图深深迷住了。它们成了我继续前进的方向。

在分析了Elan制药（ELN）的股价图之后，我有一种强烈的感觉：这只股票将会经历一个强劲的“筑底”阶段（巩固或盘整期），随后便会推动股价不断创出新高。接下来的10年里，每当我看到一只新股票的股价图，就会充分运用这种“第六感”判断。这种潜意识使我避免了对技术指标进行过度分析，而这些技术指标只会让我陷入更深的混乱。我还发现，拥有这种能力的人不止我一个。在多年的摸爬滚打中，很多交易者都会自然而然地发展出这种能力。

现在言归正传。假如像某些公开数据显示的那样，Elan制药的Antegren只有20%的有效性，那么我坚信，该药将会占据市场，且每年可获得超过50亿美元的高额销售收入。由于多发性硬化症的症状十分严重，我认为，就算服用该药产生的副作用很大，也无法阻止Antegren进入市场。

与此同时，分析师对于这种药的成功概率还怀有很深的疑虑。他们怀疑该药能否打通销售渠道，更重要的是，要想获得美国食品和药品管理局（U.S. Food and Drug Administration，PDA——译者注 ）的批准还需要花大把钱。不少分析师认为Antegren取得成功的概率不

到50%。我完全不同意他们的评估。回头想想患病期间的经历，我打心底里认为，没有任何人可以阻止这种神奇的药物进入市场。

我发现自己对这只市价1.25美元，总市值5亿美元（远远大于一只低价股的市值）的股票产生了浓厚的兴趣。我很确信这家公司生产的一种药物最终会带来50亿美元的销售收入。通过计算，我发现这种药物的毛利润率90%以上，也就是说，年利润将稳超40亿美元。总之，除去其他有可能正在研发中的重磅新药，我认为Elan制药公司的市值最终会达到800亿美元，这将是其当时5亿美元总市值的160倍！

在当时看来，这种预测似乎是完全不合常理的，是可笑的。可就在几个月前，该股票的价格是现在价格的30倍。既然如此，为什么它不能再次回到原来的价位呢？为了搞定一些事情，Elan制药的CEO不久前在爱尔兰提出，他们将在公开市场上买入价值几十万美元的公司股票。

我关注的这只高潜力股票，上涨概率在80%～160%，而下跌概率只有1%。就是说，风险回报比对我来说非常有利。于是，在远离了市场并经过4年的休整后，我拿出了22 000美元存款（瞧我多么勤俭啊），于2002年10月以1.25美元的市价全仓买入Elan制药的股票。

接下来的3个月里，我充满敬意地看着股价从1.25美元飙升至4.5美元。我的22 000美元的初始投资一下子升值到80 000美元左右。27岁的我第一次在市场中品尝到了胜利的滋味。但据我估算，这只是个开始。

市场之神也不是万无一失的，两个月后，Elan制药公司宣布Antegren遭遇挫折。我惊恐地眼睁睁看着股票狂跌近60%。我陷入了深深的自我怀疑中。在这场与股市的对决中，比分为0：4。

因为我并未做杠杆交易（利用小额的资金来进行数倍于原始金额的投资，以期望获取相对投资标的物波动的数倍收益率，或者亏损。——译者注），我的股票还有35 000美元的市值（是的，尽管经历了这么多事，我多少还是赚了点）。当时，我正忙着写论文，也就由他去了。

自从Antegren宣布遭遇挫折那天起，在随后的10周内，Elan制药

的股票都没有以下跌收盘。Elan公司又启动了一轮狂涨，从2.25美元狂飙至9美元。后来，我将账户转到了宏达理财公司，又经过多次增仓交易和保证金买入后，我的35 000美元在10周内变成了165 000美元。多亏了Elan制药，在我这个年龄段的投资者中，我的净收益目前是最高的。我28岁的生日就快到了，我有点迫不及待地想和朋友分享赢得这笔财富的快乐。

2003年6月26日，也就是28岁生日的那个早上，我打开电脑，打算看看这天有什么刺激的事情可做。在浏览一个金融网站的时候，我发现了一条关于Elan制药公司的重要新闻。该公司声称，他们在参加Antegeren临床试验的患者中发现少数人出现了致命的颅内感染症状。很显然，这对公司股票和我而言都不是好消息。由于当时该公司的价值几乎完全取决于这种药物的表现，这个消息一出，公司股票当天就以大跌收盘。

由于我还运用了杠杆，这个生日过得简直惨不忍睹。几周以前，股价还站在高点，而现在，我的账户马上就从165 000美元大幅缩水至36 000美元。我发现自己又回到了原点。我无法相信这样的事情会在我身上再次发生，而且还是在我过生日的时候。我又一次遭受了打击。那天早上，在这种一蹶不振的情绪中，我卖掉了全部股票。我几乎把赚来的钱全部吐了回去。现在的比分是0：5。

在这里说句题外话：Elan制药公司最终与Biogen合作，共同致力于Antegren的推广。该药现在的名字是“那他珠单抗”（Tysabri）。这种药物现在已经上市销售，分析师预测，到2016年，该药的年销售额将达到30亿美元。自我那天以5美元的价格卖掉股票后，Elan制药的股价在随后的12个月中稳步上涨到了30美元。

哈！又一只大牛股……

经过这次挫折后，虽然我感到有些茫然，但这种亲身经历让我明白，只要做了适当的研究，要在短期内赚到相应的财富是完全有可能的。很显然，正是由于我对自身疾病的恐惧，才“偶然”发现了Elan制药公司。我知道，今后通过类似的方式发现大赢家股是非常困难的。

鉴于我的3次生物科技股投资经历均失败告终，我决定将关注点转移到其他风险更小的行业。这时，一个令我彻夜难眠的问题摆在了面前：到底有没有一种让我们可以提前找出超级赢家股的可靠方法呢？浅尝成功的滋味后，我的内心燃起一股激情，这股激情将一直持续到我生命终结的那一天。

从Elan制药公司的打击中恢复后，找出发现下一只大牛股的方法成为我唯一的使命。我终于找到了生命存在的意义。从那时起，我要尽己所能地做一个最优秀的投资者。我要超越所有人。我阅读了能够找到的有关投资和交易的所有资料。为了获得投资的智慧，我白天泡在图书馆，晚上上网浏览各大财经网站。

我认真阅读了一系列经典的投资著作，例如尼古拉斯·达瓦斯（Nicolas Darvas）的《我如何在股市赚了200万》（*How I made $2,000,000 in the Stock Market*）、埃德温·勒菲弗（Edwin Lefevre）的《股票作手回忆录》（*Reminiscences of a Stock Operator*）、杰克·施瓦格（Jack Schwager）的《金融怪杰》（*Stock Market Wizards*）、伯顿·马尔基尔（Burton Malkiel）的《漫步华尔街》（*A Random Walk Down Wall Street*）、彼得·林奇（Peter Lynch）的《战胜华尔街》（*Beating the Street*）、威廉·欧奈尔（William O’Neil）的《股票买卖原则》（*The Successful Investor*）等。欧奈尔的《股票买卖原则》一书让我最为受益。他的方法看上去非常简单，这本书让我们能够在还未启动大行情之前就找出大部分超级热门股。

几年以前，我在南非开普敦参加“环球航海游学计划”期间，偶然读到了安东尼·罗宾的《激发无限潜能》（*Unlimited Power*）一书。该书的主要内容之一是人类具有神奇的模仿能力。罗宾声称，为了在生活的各个方面获得成功，你必须模仿别人做得最好的方面。这就要求我们必须找出自己圈子中那些最成功的人士，并以他们为榜样，铸造属于自己的辉煌。我决定接受罗宾的建议，开始寻找市场中最优秀的交易者。说得更具体一些，我打算找到那些精通欧奈尔投资原则的人。

我试图通过互联网找到业内最优秀的交易者。通过广泛撒网，最开始我获得了一点小小的成功。最后，我歪打正着地偶遇了一座金矿

——我找到了我的投资导师。在本书的第5章中，我将会详细讲述这些投资者的故事。回头来看，那段紧张的自学时光永远改变了我的人生轨迹。

在掌握的新知识和投资前辈的教导的基础上，我列出了一份详细的选股标准清单。之后，我又将其与我认为“值得投资”的股票的具体走势图相结合。我告诉自己，我只关注能够同时满足技术面和基本面的最高标准的股票。接下来的几个月里，我投资了几只能够满足我列出的大部分标准的股票。不过，这里没有太多值得讲述的，直到有一天……

2003年12月末，我在翻阅一批新的图表时，注意到一张以前从未见过的股票走势图。这只股票的价格从一年前的20美元一路下滑至0.25美元。在0.25美元附近触底后，又展开了长达数月的单边“筑底”。之后一旦突破底部，立刻暴涨至0.75美元，并在该价位横盘整理了几周。

随后，股价进一步上涨到1.5美元，并在该点位复制了前一阶段的走势，最终在此价格上下维持了一段时间。每一周期都是围绕着1.5美元、2.5美元和不到4美元的价位上下震荡。这只股票的表现完全符合我的完美“阶梯”形态（有关该形态的案例请参阅第12章）。这是我见过的最强劲的走势图。发行这只股票的公司名为TRM公司（股票代码：TRMM）。

接下来，我对TRMM的基本面进行了深入研究，但结果却被自己的研究难住了。首先，引起我关注的是，与一年前的同期亏损相比，该公司最近一个季度的每股收益为0.16美元。进一步阅读该公司数百页的在美国证券交易委员会备案的年报（10K表）或季报（10Q表）后，我越来越确信，这是一家会持续盈利的公司。

我的预测是，从第二或第三季度开始，TRM公司的季度每股收益将达到0.3美元。但更让我震惊的是，实际上该公司的每位高管都在公开市场上回购自家公司的股票，而且股价还在上涨。看起来，似乎每隔几天就会有新的内部人士购买股票的记录。这是我以前从未见过的情形。

这只市价4美元的股票有着完美的走势图做支撑。因此，我预测，在接下来的几个季度内，每股股价有可能达到24～36美元。

我的研究到此为止，接下来的两周里我分批买入了该公司的股票。我十分看好它的风险回报比，因此在买入时没有任何担忧和犹豫。我对这家位于俄勒冈州波特兰市生产ATM机和复印机的公司充满了期待，认为它必将成为一匹引起市场轰动的黑马。当其股价攀升至5美元的门槛后，我的信心进一步增强了，于是我开启了保证金交易。

后来的两份收益报告证明了我最初的判断是正确的。接下来的两个季度，TRM公司公布的每股收益分别为0.2美元和0.31美元。在股价走高的过程中，每一轮回调时我都会投入更多资金做保证金交易。这只股票还在继续沿着预期的趋势通道上涨，其走势几乎与前期底部呈45度夹角。又过了几个月，该股开始突破上升通道，走出了一个抛物线的图形（斜度更大，几乎垂直的走势），一举将股价拉高到27美元之上。

于是，在7个多月的时间里，我的初始账户资金从46　000美元涨至超过800 000美元。这是对我自学和研究的最大回报。

正如人们预料的那样，该股票抛物线式的上涨让投资者陷入了疯狂状态。虽然股价已经达到了目标价位，但我的总体感觉是这家公司未来的前景只会更好。雅虎留言板上的一致共识（这绝对是个肮脏的字眼）是该股票几个月后将会涨至60美元。那时，投资者的情绪绝对可以用欢呼雀跃来形容。每天都好似一场欢乐的派对。

今天，我对目标价位、股市狂喜情绪和抛物线走势有了更加深刻的理解。没有人比我更加清楚疯狂的抛物线走势后紧跟着什么。然而，那时的我对这些概念几乎一无所知，只知道用一张挂着灿烂笑容的脸去迎接一波波兴奋与激动的情绪狂潮。

当这只股票突破27美元后，我就飞到洛杉矶与家人团聚去了。你可以想象，TRMM经历了如此疯狂的上涨后，我完全处于一种极度兴奋的状态。在这种情况下，没有什么比来一个赌城假期更合适的了。

2004年5月17日，假期的第二天，我醒来时看到TRMM被大量抛

售，股价狂跌。之前是垂直上行，现在却是场面同样壮观的崩盘式下挫，这情形像极了过去老拉斯维加斯酒店的经营状况。我坐在酒店房间里被这巨大的打击震懵了，只好被迫以不利的价格平掉了大部分头寸。由于我使用杠杆不当，我账户中的800 000美元在一天时间里就只剩下可怜的150 000美元了。职业生涯遭遇如此大的挫折，完全毁掉了我剩下的假期。

如果你还记得那场与市场先生之间的比赛的话，此刻在与市场先生的正常竞争中，比分是0：6。随着职业生涯的累积，我所操作的投资组合的飙升幅度也是一次高过一次，但不幸的是，随后到来的崩盘规模也越来越壮观。

尽管又经历了一次损失，此时的我也对哪些股票会带来最大的回报有了更加直接的了解。更重要的是，我对自己的投资能力有了十足信心。和过去一样，我再次选择远离市场，用了几周时间反思和重新部署。我深深地知道，我一定会重新振作起来，再次踏上我的复仇之旅。

让股票涨一会儿

从2004年5月那个黑暗的日子走出来后，我继续把精力放在寻找发现未来超级牛股的规律上。接下来的两年里，我除了睡觉以外的全部时间几乎都是在电脑屏幕前度过的。我连续数周每周工作90个小时，找出了市场中大部分超级牛股。TRMM崩盘后的20个月，我开始了一场与众不同的赛跑。

回报来得绝不容易，一路走来，我承受了数次账户严重缩水。尽管挫折重重，我的个人投资组合市值从152 000美元（2004年6月）飙升至267 000美元（2004年10月），再到586 000美元（2004年12月），123 000 000美元（2005年2月），213 000 000美元（2005年5月），446 000 000美元（2005年7月），580 000 000美元（2005年9月），直至2006年1月达到680 000 000美元。在此期间，我没有任何其他的收入来源。你可以想象，这绝对是一段惊心动魄的时光。

于我而言，最困难的事情就是，当账户金额历史性地突破百万美元大关时，我抵制住了每一次卖出股票的本能诱惑，或者说自满的情绪。要把持住自己是非常困难的。如今，我对“让股票涨一会儿”这句话有了切身的体会。这种体会对于没有真正经历过的人，是不会懂的。为了做到这一点，我必须培育出极大的自信。

2006年的一天，我第一次踏进新会计师位于佛罗里达州棕榈滩的办公室，我至今仍对当时的情景记忆犹新。短暂的寒暄过后，他告诉我，由于很多高净值资产人士都在找他提供服务，因此建议我如果要找一位助手的话，更有意义的做法是去布洛克税务公司这类收费不太贵的全国性公司。

听完他的介绍，我拿出了过去几年的财务报表。我永远都忘不了他在翻阅几张报表之后的反应。他抬起头，大叫一声：“你不是在耍我吧？！”然后马上起身去把办公室的门关上。他满怀热情地说：“我从未见过或听说过这样的业绩表现。”后面的事就不用说了，他同意接纳我为他的客户。

对我而言，金钱意味着时间、自由和成就感。尽管战胜市场始终是我的原始动力，但自从我有了这一动力后就从未在金钱方面抱怨过。如今，而立之年的我坐拥数百万可自由支配的流动资产，也没有其他额外的开支。

我想，现在是时候为那些曾经的付出和努力奖励一下自己和其他人了。我账户上的巨款足够我实现那些曾经的梦想。我买得起儿时迷恋的汽车、有能力支付高昂的直升机驾驶员培训费用、能够买下梦想中的豪宅，还可以周游世界、分享美食、投身慈善或偶尔发表一两场励志演说。接下来的两年里，我继续享受着发现未来热门股的快感，但更重要的是，我可以充分享受成功和多彩的生活。

尽管如此，说实话，金钱丝毫没有改变我的“购物”观。到今天为止，我去商场购物的频率始终保持在每一两年一次，这已经是我所能忍受的极限。就我个人而言，我再也想不到比购物更讨厌的打发时间的方式了。我一直穿着那件20世纪90年代购买的“老海军”牌衣服，而

且一点也不觉得有什么问题。

黑色2008

现在，让我们倒退到2008年。是的，就是2008年。这一年，我经历了与女友漫长而痛苦的分手过程。同时作为一个局外人，看着全球股市一片惨跌。我推测少数具备债务偿还能力的交易者有可能捡到一些低价股，并最终大赚一笔。在寻找有利的风险回报比过程中，我每天都紧盯着几十个久经考验的指标，以便抓住必将到来的快速回涨趋势。几周后，无论从技术指标还是市场情绪来看，市场很明显已经来到了超卖的历史最高点，也是最佳买入点。

我监测的每个指标似乎都在告诉我，现在重返市场是很安全的。超卖局面的本质表明，均值回归带来的反弹回升会在数日内将价格拉高15%～20%。作为一贯谨慎的冒险家，在我重返市场时，暂时并未采用屡试不爽的“面包和黄油”超级热门股策略。这是一个对赌市场反弹的大胆尝试。考虑到历史上已经发生的全球股市大跌，这次的我走得更远。

为了最大化利用杠杆，我买进了看涨期权和3倍杠杆的交易型开放式指数基金（ETFs）。考虑到我持有产品的复合回报效益，如果股市反弹20%，我的投资组合将上涨2～3倍。我坚信历史会不可避免地重演，在我入场后的几天内，市场必将爆发恶性反弹。我相信这将是又一笔能够证明我投资生涯的决定性交易；借助这笔交易，我的资产净值将会朝着9位数的目标迈进。这一次，我已经准备好背水一战。我对自己有着十足的把握。

接下来的几天，我闭门不出。为了紧跟这一波交易，我放弃了自己制定的所有交易法则。正如每个苦苦熬过2008年的人所知道的那样，我错了，大错特错！由于买入了看涨期权，还采用了杠杆交易，我的资产缩水了75%。短短几天时间里，我就损失了好几百万美元。我辛苦积累下来了数百万美元就这样毁于一旦。我犯了几个致命错误：过度杠杆化、利用期权交易、购买还处于下跌通道的股票、做整体市场交易、不设止损点等。

在此之前，我的制胜秘诀就是发掘别人还未注意到的、被内部人士买进推高的超级强势股。我是否被那次的情感波澜左右了判断力？或者我变得过于贪心了？谁也不知道答案。但我知道的是，正因为我违背了规则，因此这一次的惩罚对我来说是罪有应得。

“迷你退休”是为了东山再起

受到蒂莫西·菲利斯（Timothy Ferriss）的《每周工作4小时》（*The 4 Hour Workweek*）一书的启发，经历这次溃败后，我认为现在正是时候开始着手我的第一次真正意义上的“迷你退休”了。与以前被我视为自我奖励或自我恢复的假期相比，这次的空档期持续的时间要长很多。

当时，随着我们进入“大萧条2.0版”的第一阶段，人们得出一个普遍共识：世界正处于分崩离析之中。于是我认为，如果要远离市场较长一段时间，现在显然正是时候。

我并未作过多打算，就关闭了交易账户，并将所有财产都存入了亚特兰大的一个10×10英寸（1英寸＝2.54厘米）的保险柜中。

慢慢放下我的一些个人责任后，我开始了这段义无反顾的旅程。在33岁的年纪，没有任何事情可以让我停下脚步。现在我宣布正式“迷你退休”。

带着5件衬衫、2条长裤、2双鞋、2条短裤、7条平角短裤、1台iPod、1台笔记本电脑以及可以勉强塞入小背包的一堆书籍，我离开美国，踏上了一段没有事先计划的旅途。在接下来的三年半时间里，我的足迹踏遍了老挝、哥伦比亚、秘鲁、厄瓜多尔、智利、阿根廷、乌拉圭、澳大利亚、泰国、澳门、马来西亚、新加坡、中国香港、印度尼西亚和中国。我去过中国34个省级行政区中的23个。甚至回到美国后，我还在两次野营时去了加拿大和美国的30个州。

这是一次很有必要的自我发现之旅。我扔掉了手表，抛弃了电视，却阅读了几十本有关人类行为的书籍（没有一本关于交易的书籍，我将在后文中就此作出解释）。我还研习了佛教，参加了两次半

程马拉松比赛。我在老挝品尝了“猫屎咖啡”，在丛林和海滩睡觉，还碰到了一些世界顶级的电脑黑客，经历了4次不靠谱的笔记本电脑崩溃事件。我甚至还曾在中国成都的世界大型交易会上推销哈萨克斯坦生产的巧克力。

旅行期间，我在厄瓜多尔被人持刀绑架过，在泰国骑行单车时被人偷了850美元，还曾骑着摩托车横穿印度尼西亚，连续几个月没洗热水澡，在哥伦比亚南部的一间简陋小屋中被警察殴打。我在泰国品尝了“快乐沙冰”，看到有人屠杀小狗，攀登过数座高度在2 438～3 658米（8 000～12 000英尺）的山峰，一个耍无赖的巴士司机还拿走了我全部家当，抛下我独自离去。我甚至还和一群母鸡、公鸡以及猪生活了很长一段时间。

在这些小村庄生活了一段时间后，我可以老实地说，在我所遇到的大多数发展中国家的人身上，满足感和幸福感都远远超过大多数美国人。我发现了一个幸福的公式：简单的生活方式＋无负债＋独立的群体＋阳光＋亲密的家庭＋每日与自然相处＝一张灿烂无比的笑脸。

直到一次返程回美国的航班起飞的4天前，我才突然意识到我恐怕回不去了。翻阅了整本护照之后，我发现已经没有地方供我再办理一次出境签证了。接下来的3天里，我和美国驻布宜诺斯艾利斯大使馆以及那里的工作人员建立了亲密的联系。作为最好的官僚机构的又一个证明，只是为我的护照增加几张签证页这么简单的流程却变成了持续数日的惨败经历。幸运的是，最后一切还是搞定了，我终于可以回国了。

“迷你退休”的最后一年，我飞行了大约78 000英里（1英里＝1.61公里），自驾里程16 000英里。我在火车上度过了大约200小时，在汽车上度过了300小时，还在摩托车上度过了无数个小时。虽然“退休”假期里我很少交易，但却时刻紧跟市场动向。我经常给家人和朋友发送有关市场最新信息的邮件，或者直接在公开的股票论坛发帖子。尽管我与市场保持着心理和物理上的距离，我还是认为自己绝对没有失去对投资的感觉和热情。

在这段时间里，我就市场中偶尔出现的特殊情况发出了数十封电

子邮件——多数是预测行业市场或整体市场拐点的警告信息。在这个空档期我不想受到交易的诱惑，因此大部分时间我都尽量不去寻找超级强势股。我主要关注全球市场、板块和主题。

虽然没有任何个人收益，但我确实非常享受这种构思和发表市场评论的过程。这让我能够与市场和交易行业人士保持联系。令人惊讶的是，与以前的交易行为相比，写作这些最新评论带给我更大的满足感。

最后，我想说的是，这段远离家人、朋友、市场和祖国的时光是很有必要的，它让我获得了一个新视角，让我能够看清什么是生活中真正重要的东西。这段旅程是我一生中仅有的反思和成长时光。它让我尽量将精力放在最重要的事情上：感恩、友谊、家人、幸福和健康。

当我意识到交易以外的生活如此重要后，我会有意识地选择打破常规的生活，时时刻刻保持创造的激情。我会永不停止地学习，并在自我加压与自我约束中提升我的思想境界，享受当下的生活和每一个行动。最重要的是，现在我明白了，我不可能拥有无限的时间。正因如此，我才要尝试少有人走的旅途。结束“退休”之旅后，焕然一新的我再度出山，这时的我拥有十倍的激情和动力。

正规教育可谋生，自我教育可发财

你不可能没有注意到，在整个交易历史中，我频繁地提到“亏损”和“缩水”这两个字眼。我在投资生涯中经历的账户资金巨幅缩水以及随后的戏剧性翻盘简直可以用惊心动魄来形容。

一次次爬出惨败的深渊也是我一次次打破可能性的过程。有人说你被打倒多少次不重要，重要的是你能否在每次被打倒后都东山再起。假如我在被打败后放弃交易，今天的我很有可能因为这些挫折而选择从事完全不同的职业。如果说我从这些挫折中学到了什么，那么只有一件事：生活中唯一的错误就是用过去的失败来惩罚自己 。

好在我学会了将亏损看成学习交易的成本之一，而每一次经历都

是我磨练手艺的过程。令我欣慰的是，有此经历的并非只有我一人。实际上，我研究过许多伟大投资者都曾有过几次失败的经历。

靠对冲基金致富的亿万富翁约翰·鲍尔森（John Paulson）曾有过资产缩水超50%的经历。在2007年，低价股交易大师蒂莫西·赛克斯（Timothy Sykes）的对冲基金崩盘期间失去了大部分财富。能源股对冲基金巨头托马斯·布恩·皮肯斯（Thomas Boone Pickens）曾说过："我被打败过三四次。但幸运的是，我并不是什么工商管理硕士，因此我并不知道自己被打败了。"

同样地，世界盈利纪录保持者丹·赞格尔（Dan Zanger）也说过他曾有过"三四次"账户上分文不剩的记录，互联网泡沫时期，在实现破纪录的投资收益后仅一个月，他的财产就缩水50%以上。投资界传奇人物杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）至少有不下5次将所有财富亏得一干二净的经历。

以"海龟交易法"闻名的柯蒂斯·费思（Curtis Faith）曾经这样说过："很遗憾，不经历100%的亏损，就不可能像我们海龟交易者一样获得100%的回报。我最惨的一次亏掉了大约70%。我想，很少有人能承受如此巨大的亏损。"

我们几乎可以将巨额财富缩水看成交易完胜的前提条件。尽管困难重重，最成功的交易者也从来不会举手投降——他们的忍耐力决定了他们必将成就伟大。生活的其他方面也是如此，正如那句老话："置之死地而后生"。我的个人经历也说明了这一点，曾经不断增加的体重让我感觉自己就是一个十足的废物，而就在此时，一种彻底改变生活方式的内在动力油然而生。没有遭受过陷入低谷的打击，就很难培育出发自内心的、强烈的情感动机。

俗话说："正规教育教你谋生，自我教育帮你发财 。"对于某些世界顶尖的交易者而言，财富的巨幅缩水无疑就是一种宝贵的自我教育。

正如我的许多前辈一样，我独特的交易法则和强大的心理承受能力逐步在我的投资组合陷入低谷之时形成。倘若从未经历过如此极端沉重的情感和财务打击，我绝不可能获得今天的回报。我终于明白，

绝不亏损是不可能的。

这是必不可少的学习经历吗？你最好还是相信这一点。重要的不是从中学到了什么，重要的是找到反击的勇气和动力。

尽管如此，我绝不会向你推荐某个有类似经历的人，哪怕100万年也不会。那些将目标瞄准打破投资收益记录的人，将承担不同程度的风险，但也不可避免地会收到适得其反的效果。虽然我依然还在搜寻下一只超级强势股，但目前我所使用的方法是建立在持续降低风险和界定明确的风险回报比范围内的收益最大化基础上的。话虽如此，在降低风险的过程中，我也不会对可能的黑马视而不见。

我的建议是，在限制风险的同时最大化收益 。在本书后面的章节中，我利用从失败中总结出来的教训，归纳出一种具有导向型的投资方法，它将有助于你规避我曾犯过的愚蠢错误。

第2章 最危险的安全感 “大家一起死”的群体思维

普通大众在进行市场决策时不会采用统计思维，而是依赖于一时冲动的“感觉”，让各种情绪化的偏见统治了他们的人生。这最终对他们自身是不利的，人们总是在面对盈利机会时逃避风险，却又在面临亏损时选择冒险。他们陷入了一种万劫不复的境地。

——迈克尔·卡沃尔（Michael Covel）
世界著名趋势交易大师、畅销书《趋势交易》作者

我的人生经历告诉我，对于一个经验不多的普通人而言，投资股市是人生中为数不多的几个致富途径之一。虽然我具备几个成为传统意义上的交易员的资格，比如一个经济学学士学位、一个商业硕士学位、几次创业的经历以及准备参加股票经纪人系列考试，但我还是十分确信，这些证书不仅不是交易成功的必要条件，反而会阻碍你获得成功。

大约15年前，怀揣着成为华尔街下一个戈登·杰科（Gordon Gecko）的梦想，我向华尔街各大投行投递了简历。然而，高盛、摩根士丹利、美林证券及其他公司全都拒绝了我的求职申请，这让当时的我沮丧不已。现在回想起来，我对未被他们雇用而深感庆幸。实际上，直到今天为止，我依然保留着那些拒绝信件，以提醒自己有多幸运。

如果当时求职成功，我就会被迫接受华尔街的传统投资法则和群体思维，我就不可能在经历了艰苦的努力后形成自己的独立视角。我就认识几个接受过华尔街正统训练的人。坦白地说，他们独立思考、发现大趋势和攫取巨额财富的能力确实令很多人艳羡不已。

除了几千美元的启动资金外，真的再没有什么可以阻止你到市场中小试身手了。你无需拥有学位、美貌和经验。你只需拥有一台笔记

本电脑、一些存款和时间，就可以在全世界任何一家咖啡店设立自己的办公室。作为一名交易者，你拥有完全的自由，不会有老板在背后监视你，不用为工作设置最后期限；你可以无限期休假，甚至可以搭乘无限量化宽松的顺风车而赚取源源不断的财富。

尽管这看上去很有吸引力，却很少有交易者在这个行业里获得彻底的胜利。在无限自由面前，交易者需要具备极大的自律能力（这是我的永恒追求），但很少有人做到这一点。此外，大多数交易者的内心充满恐惧和猜疑，这最终会让你错失千载难逢的良机。如果你没有买入的勇气，没有持有一段时间的信心，那么发现超级强势股只是一句毫无意义的空话。

做个“促使事情发生的投资者”

目前，美国的上市公司大约有15 000家，差不多一半的公司都在几家主要的交易所进行交易。我们的一致目标是学习如何在上千家有可能永远改变你人生的公司中，发现一两只动力十足的超级强势股。我们正在搜寻那些价值被低估的股票，这类股票有着一流的基本面和强大的技术指标。而成功的方法就是，在其上涨概率远远超过下跌概率的时点买入。

在交易的过程中，我们将会逐渐掌握买卖的具体标准和时机。请相信我，要将投资组合变为一个超级聚宝盆，你只需找到几只这样的股票就足够了。它们的一次大涨就足以弥补几十次不可避免的亏损。

你或许会问：“这类股票并不多，要找出它们一定不容易吧？”好吧，我们先把选股所需的时间放在一边不谈，对于普通人而言，要比华尔街人士先找到市场中隐藏起来的宝石并没有那么困难。但我必须坦白地告诉你，找出它们只不过是交易成功的起点，更难掌握的是最佳买点和卖点以及进行一笔大交易所需要的心理素质。如果投资这么简单，岂不是人人都可以从股市中赚大钱了吗？

或许你会认为，股市就像一个能让财富增值的美丽赌场。但二者的区别在于，从长期看，在股市中比在赌场中赚到大钱的概率更高。

与赌场不同，只要你在选股时具有很强的靶向性，就能提高成功的概率。

最成功的长线投资者是那些深谙可预测风险的人 。一旦这些交易奇才看到了丰厚的潜在回报，同时只需承担明确的最低风险时，就会毫不犹豫地行动。我将这种一边倒的情形称之为“好打的慢球”。

成功投资者会充分利用自尊和自信，因为他们已经准备好，同时也愿意承担追求丰厚收益过程中可能遇到的失败。正如我的编辑所说：“越害怕输钱就越赚不到钱”。他们很清楚，要想获得成功，就需要积极进取和一次又一次地承担可预测的风险。说到最后，这个世界上有**3**种类型的投资者：促使事情发生的投资者、看着事情发生的投资者和搞不清发生了什么事情的投资者 。你属于哪一种类型呢？

承担必要的风险，这话听起来容易，何况我们的社会到处在宣扬要不惜一切代价降低风险：有保证的回报率，一辈子居住在出生的小镇上并找一家工作稳定的公司，签订抵押贷款、婚姻、工作、手机话费、有线电视、互联网等各种长期合约，购买各类保险等。正因为受到这种文化催眠的影响，当巨额回报需要人们承担必要的风险时，我们中的大多数人从情感上根本无法接受这一点。

我遇到过无数抗拒风险的投资者，他们就是无法说服自己下决心买进一只虽然需要冒点风险，但明显存在10比1的上涨概率的股票。哪怕只拿出个人全部资产的1%来冒险都不愿意。如果这只股票不在标普500之列，或者狡猾的电视荐股专家没有推荐这只股票，他们就会对之视而不见。

无论如何，如果你想跟其他人一样，过平庸的生活和拥有普通的回报率，那你就会不惜一切代价规避风险。如果你要规避风险，那么当你下次去酒吧时（假设你单身），我建议你别老想着找个英俊小伙或梦中女孩搭讪。如果你问一个病床上的垂死之人，他这辈子最遗憾的事情是什么，我几乎可以确定，他会回答这辈子最大的遗憾就是，一路走来没有选择直面更多的可预测风险。对我而言，没有一定风险的生命是毫无意义的。

现在我要问你一个问题：你是否对过去的投资回报率感到满意？

如果你的回答是肯定的，我要发自内心地为你所取得的良好业绩鼓掌。如果你并不满意，那你是否愿意纠正一下自己的想法呢？为了获得成功，你愿意自断退路、脱离大众并重新书写你的人生故事，做点与众不同的事情吗？或许你就会取得以前从未想过的成就呢？

直面可预测的风险

生命中值得做的事情都需要突破自我才能实现。

在交易中获胜并非天生的，它需要经历突破自我的磨砺。请允许我再问你几个问题：你具备突破投资条件限制所需要的动力、决心、激情和时间吗？你有学习的渴望吗？你对一切可能的事情都充满信心吗？你对可预测的风险具有很高的承受能力吗？你从情感上能够经受住不可避免的波动性吗？你能树立一种开放心态发现那些显而易见的现象吗？你愿意在投资方面自我约束吗？最重要的是：你是否愿意向前迈出一大步，切实切断与平庸的投资理念的联系？

这些都是你必须面对的重大问题。请恕我直言，如果你并不具备其中任何一种必要的能力，建议你最好将存款交给某个“投资专家”来打理，然后把精力放在那些生命中更重要的事情上吧。没关系，这么做并没什么不对。事实上，如果投资无法带给你任何乐趣，我建议你立即清仓止损，把这本书扔到一边。

你必须近乎残忍地坦诚面对自己，扪心自问“为什么”？为什么你要千方百计战胜市场？如果发财是你未来唯一关心的事情，恐怕结果会让你非常失望。我的亲身经历告诉我：获得大笔财富后，刚开始时，一切事物都是美好的，但很快你就会习以为常。这种现象即所谓“享乐适应症”（Hedonic Treadmill）。我们越希望通过“物质”的积累来提升生活品质，就越会对这些“物质”习以为常，而我们的生活也变得更加单调乏味。

是的，金钱当然可以为你带来提升自我的机会，会让你的生活发生翻天覆地的变化。但一个令人难过的事实是，在发了大财的人当中，90%的人还是过着一如既往的生活。

如果你对生活的期望和目标不仅是美元所带来的愉悦感，那么实现丰厚的收益这件事情就会变得容易得多。

要想实现超额收益，就需要有一群敢于突破自我的人去做一些必要的事情。有人把这些人称为疯子，或许他们是对的。你可能还记得许多年前的一则苹果公司电视广告里的对话："这是一群疯子，他们不合时宜，他们离经叛道，他们麻烦不断……他们改变了世界，他们推动了人类的进步。虽然人们叫他们疯子，我们看到的却是天才。因为那些想着改变世界的疯子才是真正改变世界的人。"

我并不是说，你读完这本书就要去改变世界。但勇于承担可预测风险，跳出固有思维方式，换个全新视角看问题，再加上一点点疯狂，你完全可以改变自己的世界。

99% VS 1%

众所周知，市场是一个零和游戏。有人赢钱就一定有人输钱。长此以往，钱就从大多数人的手里流向了少数人的腰包。大多数人跑输市场的原因在于他们花了大量时间学习其他99%的交易者都知道的概念和技术 。他们阅读一样的书籍，浏览一样的网站，观看同一群荐股专家的电视节目。

众人皆知的东西毫无价值，这是我一生中学到的最大教训之一。财富来自于你发现的优质的、非主流的信息，而相信广泛传播、尽人皆知的主流信息则往往会让你亏损。然而，大多数投资者却并未意识到这一点。1%的人攫取了市场的全部财富，他们的行事方式与大多数投资者截然不同。他们关注的只是那一两个改变游戏规则的重要变量。

我发现绝大多数投资者投入大量时间，动用一切可能的资源去打听支持他们投资想法的信息。他们不遗余力地通过各种渠道搜索：分析报告、彭博财经、《巴伦周刊》、《金融时报》、雅虎财经……

更糟糕的是，为了获得更多正面反馈以进一步增强信心，他们还将自己的发现与持有类似想法的人分享。这是人类的一种典型行为。

他们在这方面投入了大量的时间和精力，但这些埋没的情感成本除了让他们与持有的股票白头到老之外，不会为他们带来任何获利机会。

另外，我认为投入大量时间、人力和智力“疯狂”研究公司财务状况是对人类资源的极大浪费。在后面的章节中，你会看到，在买进股票之前，你应该好好研究一下有限的几个变量，其他的那些“研究工作”就留给股市新手去做吧。

做对事VS发大财？

下面这个事实或许会出乎你的意料：对于99%的人而言，做对事比发大财带给他们更大的心理满足感。从情感上的满足来看，在仅占0.5%的交易中，因采取正确的策略所获得的收益带给他们的情感满足远远大于从持续数月、慢慢展开的行情中所获得300%的丰厚收益所带来的情感满足。

这样的事情每天都在网络留言板或聊天室中上演。张三吹嘘说XYZ公司的股价将会飙升200%。一个小时后，他就在留言板上激动地宣布卖掉了XYZ公司的股票，并获得了1%的收益。又过了两个月，XYZ的股价真的上涨了200%。这时的张三就只有怀着难以置信的心情在一边干瞪眼的份儿了。

在股市收盘时，如果张三能够像社交群组里的所有人证明他作出的绝大多数预测都是正确的，那他一定会信心爆棚。他会认为自己的预测是经过验证的。对于其他人来说，张三就是神人！如果他什么都不干，只是重仓持有某只超级强势股长达4个月，他就没什么好向其他人炫耀的了。

大多数投资者都认为，成为群体中的一员会给他们带来安全感。因此，为了达到这个目的，他们不惜牺牲投资收益。然而，他们这是在作茧自缚。他们根本承担不起这样做所要付出的代价。

“大家一起死”听上去很安全？

多年来，我发现要预测未来大趋势，最好的方法就是培养独立思维，与纷纷攘攘的群体思维彻底决裂，完全独立交易。在度过最初的“培训期”后，只要一受到群体思维的影响，我的投资回报率必然惨不忍睹。不可否认，在某些时候或某些地方，我们需要群体协作，但在构建这样的群体时一定要加倍小心，一定要摒弃那些“小道消息”“高频交易”和群体思维等因素。

对于大多数人来说，独立驾驭市场并非易事，因为群体可以给我们带来安全感并简化或省去思考过程，如果我们选择随大流，比如跟随朋友、经纪人或媒体，那么我们就根本不用思考。这是人性使然。一股强烈的欲望控制着我们，促使我们认同他人的观点，并随时与他人保持联系。我们四处寻求“共识”，就是为了让自己属于某个由志趣相投的投资者组成的圈子中的一员。即便最后作出了错误的投资决策，那种“大家一起死”的想法也会大大减轻我们的痛苦。

保持独立是本书的一个重要主题。请排除外界的影响，独立进行投资决策。要知道，从一开始，世界上最优秀的交易者都是具有独立意识、拒绝人云亦云的独行侠。这其中还有少数勇敢者甚至对过分热情的大众避之不及，他们在Facebook公开募股的当日就开始看空其股票。我希望你也能培养出一种能力，在面对主流观点时看到真理。我希望你成为愿意独立思考的人，成为我们处于交易一线的从业者称之为“了解内情”的人士。

科学证明，独立思考所得出的结论往往大大优于通过头脑风暴形成的想法。

按照财经作家乔纳·乐瑞罗在《纽约客》上发表的一篇题为“群体思维——头脑风暴神话”的文章里的说法，1958年，耶鲁大学进行了奥斯本（亚历克斯·奥斯本， Alex Faickney Osborn，创造学和创造工程之父、头脑风暴法的发明人。——译者注　）头脑风暴法的实证检验。

48名大学生被分为两组，称为“头脑风暴组”，分别接受与创造力有关的智力测试。他们被要求遵从奥斯本的指引。作为对照样本，科学家让另外48名学生各自独立接受同样的智力测试。实验结果成了奥

斯本创造理论的反证。参加独立测试的学生解答出来的题目数是头脑风暴组的两倍，而且裁判组认为他们的答案更加“灵活”和“实用”。

这个实验说明，头脑风暴并未将群体的潜力释放出来，相反还降低了个体的创造力。乐瑞罗还说：“几十年的研究一致显示，头脑风暴产生的想法要少于人数相同的个体独立思考后再集中起来的意见。”

对大多数人来说，培养独立思维几乎是不可能的，因为他们只会做那些让他们不会在心理上感觉被孤立的事情。他们害怕面对现实，对需要独自面对的事情感到恐惧，他们只会围绕那些会让他们分心的事情构建自己的生活。Twitter、Facebook、智能手机和真人秀电视节目的火爆就充分说明了这一点。

被外界影响控制思维，用强迫性思考代替定向思考，导致我们时常处于心不在焉的状态，并产生焦虑、消极和抑郁的情绪。这些负面情绪根本不可能让我们在交易上获得成功。在安静的独处中，我们会听到真理的呼唤，看到无限的可能。

第3章
逆向投资
媒体向左，财富向右

金融话题的可信度与其受到的关注程度成反比。

——迈克尔·斯科特（Michael Scott）
爱尔兰作家

鉴于我对这些话题的热情，请原谅我在下面文字中的出言不逊。

我必须承认，早些年我对各种新闻坚信不疑。我整天都在关注CNBC的消息，根本停不下来。我沉迷于不用自己思考所带来的麻木感。当最终认识到这种行为对我的交易和整体幸福感所带来的负面影响后，于几年前我有意识地远离了媒体圈。

我承认在这方面我做得并不完美。在2009年的大反弹时期和2011年的“财政悬崖”（ Fiscal Cliff，由美联储主席伯南克首次提出，指自动削减赤字机制的启动，会使政府财政开支被迫突然减少，使支出曲线看上去状如悬崖，故得名。——译者注 ）期间，我陷入了一种消极的情绪中。它们虽未对我的财务造成什么影响，却对我的人生观产生了负面的效果。

虽然近来十分痛恨那些经过处理和预先包装的新闻，但我还是难以抗拒与合适的人面对面地交流。我从不放过一个向任何专业领域的优秀人士学习的机会。虽然我羞于承认，但我还是要说，我从ESPN（Entertainment and Sports Programming Network的缩写，即娱乐与体育节目电视网。——译者注 ）那里获得了很多“小道消息”。

为了坚持我的决定，摆脱群体思维和被人操纵，我不看CNBC，也不看彭博财经或任何形式的金融娱乐节目。在公共场合，只要看到电视上正在播放金融娱乐节目，我就会立即掉头离开。顺便说一句，每当有朋友提到“花钱狂人一小时”这类人气超高的CNBC娱乐秀时，

我都会觉得很可笑。

我不再浏览财经网站，也不再关注任何主流媒体的“财经新闻”。虽然我也像其他人一样期盼着媒体上全是利好消息，我还是下定决心，要像防瘟疫一般地避开这类报道，彻底抛弃经过媒体加工的“新闻快餐”。这一点无论强调多少遍都不为过。

大众媒体存在的意义就是要把99%的普通投资者忽悠得分不清谎言与真相。他们这么做的目的就是要不声不响地将普通投资者的存款转移到“了解内情的”投资者的荷包里，而后者从一开始便对操纵媒体乐此不疲。

“新闻”是世界上最有效也最容易让人上瘾的药物，但它跟在市场中获利毫不相关。事实上，就赚钱而言，“新闻”是一种强大的威慑手段。普通投资者早已对媒体产生了强烈的依赖，让他们一个星期不看新闻，就跟让吸食冰毒的瘾君子戒毒一样困难。一旦按下电视机的按钮，我们的大脑就会马上闭合。在电视新闻的强大宣传攻势下，我们逐渐丧失了独立谨慎思考的能力。

我敢保证，在这个世界上，没有一个人能够仅根据他们在主流媒体上读到的新闻获得持续的收益 。我还可以保证，如果你在媒体上找不到一篇支持你的投资预测的文章，你最终会成为交易的赢家。如果你只能在博客上找到一些与你的具体交易策略相关的模糊表述，那么这也可能成为一个能够帮你获利的想法。

到当地的书店去（如果还真有那么一家的话）找找最近几年出版的有关市场预测的书籍。记下书籍的出版日期以及具体的预测内容。我几乎可以肯定，几年过后这些书里的预测都不会变成现实。举个例子，你可以查阅一下戴维·伊利亚斯（David Elias）的《道指40 000点》（*DOW 40 000* ）或哈里·登特（Harry Dent）的《下一轮金融危机》（*The Great Depression Ahead* ）。你知道这两本书的出版时间吗？分别是1999年和2009年，大概就是市场有史以来最大底部出现的前几周。

读书可以怡情、可以博彩，但读书无法帮你赚钱。

我的观点是，你对最近发生的新闻事件了解得越多，你的长期投

资业绩就会越差。然而，一个令人遗憾的事实是，耸人听闻的新闻总是能吸引更多的观众，提高报纸的销量。

大众媒体会使出浑身解数将你变成一个悲观主义者。但你见过一个悲观的百万富翁或亿万富豪吗？

媒体杂音导致交易量上升

正如我们将在后文中讨论的那样，要想积累巨额财富，必须耐得住寂寞。CNBC、彭博财经、雅虎财经、CNN财经频道、《华尔街日报》、市场观察网、Twitter等各类媒体整天都在鼓动你交易、交易、再交易。在现实生活中99%的时间里，正确的事情也是最难的事情。最难的事情就是排除一切杂音，坚持客观研究，独立判断和决策。简而言之，与杂音保持距离。

请记住，市场中涨幅最大的个股往往是那些全然无人问津的股票。没有一家媒体会在一开始就告诉你这样的股票。记者绝不是专业的获利高手。他们只是靠写作谋生的人。他们每周都得发表几篇文章，不管那些观点是否可行。

所有媒体都具有一个显著的倾向：只关注已经发生的事件。如果哪家主流媒体的从业人员稍微具备一点预测未来的能力，我想他肯定会选择一条完全不同的职业发展之路。就在我发现某只股票或某个板块即将展开一轮长期的强劲反弹时，媒体马上开始跟进，长篇累牍地发表与我的客观研究截然相反的文章。财经媒体是市场中控制大众心理的主要力量。

媒体关注惨淡的过去，财富青睐光明的未来

下面是几个投资者被媒体误导的案例：

2003年春天，财经媒体对即将崩盘的钢铁行业展开了连篇累牍的报道。这些媒体发表的数据显示，相当数量的钢铁公司将会宣布破产。然而，虽然媒体上充斥着对钢铁行业将死的悲观预测，所有主要

的钢铁制造商依然走出了一个漂亮的平稳上涨曲线。这些走势图与媒体上毫无价值的预测文章大相径庭。

当然，媒体从未想到要用复杂的走势图来预测钢铁业的未来。就拿媒体关注度最高的两家公司来说，美国钢铁公司的股票在接下来的4.5年里上涨了2 000%。同一时期内，安塞乐米塔尔钢铁公司（MT）的涨幅更加惊人，达到了3 500%（见图3.1）。

2008年7月，媒体针对一家破产航空企业的报道逐渐升温。大量文章都在暗示航空公司纷纷倒闭的时代即将来临。但实际情况却是，从媒体报道最火热的时期开始，航空业在连续19个交易时段的涨幅均达到130%，（见图3.2）。

还记得2009年3月发生过什么事情吗？媒体在这个月里没有发表过一篇针对投资的报道。更准确地说，正如我们所知道的那样，他们将这个月称之为“文明的终结”。而事后证明，这是我们一生中最佳的投资机会。图3.3所示为道琼斯指数在这一时段内的日线图。

同样是2009年3月，各大媒体纷纷呼吁实行“银行系统国有化”。正是在此期间，我逐渐明白，各银行将很快被允许创造性地调整其资产负债表中的大部分资产价值。诸如花旗银行这类股票，正以一个强劲的低点位为基础建立反转突破。从那以后，整个银行板块在6个月内上涨了3倍。图3.4是在这一时段内银行板块指数（BKX）的日线图。

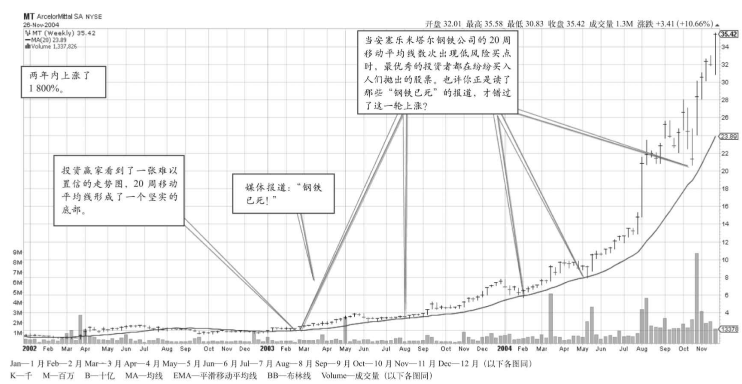


图3.1　MT股票趋势图

如未特别说明，本书中所有图表数据皆由Stockcharts.com网站提供。

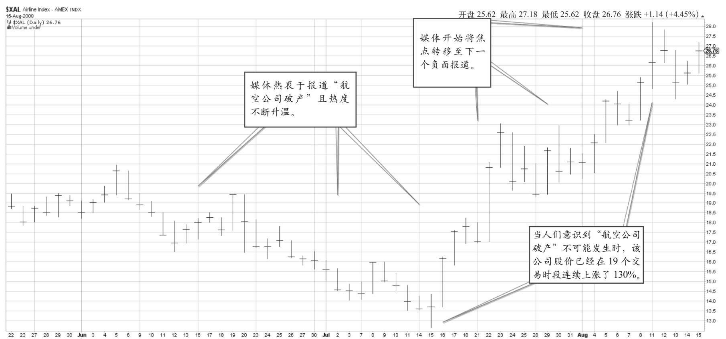


图3.2　航空指数趋势图



图3.3　道琼斯指数日线图

2012年4月，媒体上铺天盖地的全是关于“天然气产量过剩”的报道。各大媒体纷纷暗示需要花费数年时间才能消化这些储备的过剩产能。他们还建议，为了给未来的天然气产量留出余地，天然气行业应该免费向消费者供应天然气。他们预测，天然气价格将会接近于零！但事实正好相反，在10周内，天然气商品的价格从每英热单位（1英热单位＝1055.05焦耳。——译者注　）1.90美元上涨至3美元，涨幅达60%。（请参阅附录中我对当年4月起天然气价格走势的分析）。图3.5是同一时期内天然气价格走势的日线图。

2012年6月3日，媒体有关“欧洲破产”的消息广泛见于报端，CNBC还在周日晚间新闻中播出了一期紧急特别报道《混乱的市场》。报道中还出现了标普股指期货被拉低的报道。但是，从当天晚

上的市场低点开始，西班牙、意大利和希腊的股市在5周时间里回升了20%（见图3.6）。

2012年8月，媒体又说“希腊已死”，绝对不能在希腊投资。8月15日，希腊股市以621点收盘，我发布了一篇标题为《哪个市场会在后债券泡沫时代飙升500%？》的警示文章。尽管各媒体的头版纷纷唱空希腊，但考虑到各种技术面和基本面因素，我认为这个上涨500%的市场非希腊莫属。图3.7是该时期内希腊股市的月线图。

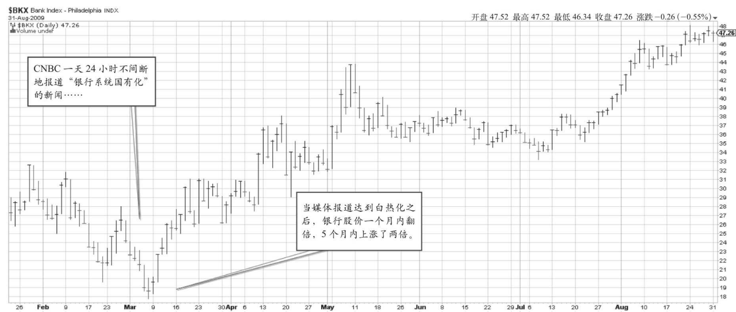


图3.4 银行板块指数日线图



图3.5 天然气价格走势日线图



图3.6　希腊股市走势图

最后要说的是，自2008年起，媒体完全沉浸于“美国作为世界领导者的地位已经结束”的报道中。人们普遍认同美国已经“失去了老大地位”的观点。我们不再是世界的领导力量。5年过去了，可恶的媒体依然还在关注失业率、不断增加的庞大债务、美联储的印钞机、政府紧急救助计划、失速的GDP增长、严重的政治分歧、标普降低美国信用评级及外包业务等话题。

这种媒体的群体性思维已经深深地影响到世界各地的受众。国外的媒体让美国以外的读者相信，美国现在实际上已经沦为一个第三世界国家。就我过去几年环球旅行的经历而言，我已记不清有多少人向我求证美国如今的糟糕形势。

其实你唯一要做的事情就是看看自己周围的环境，然后就会发现一切都跟以前一样，并没有什么不同。实际上，美国股市的表现自2008年以来已经大大超过了其他任何一个国际市场。鉴于持有这种全球性消极群体思维的人数还占有相当大的比例，我要表明一个观点：美国依然还是一个强大的国家，“迷失了方向”的，或许恰恰是其他国家。

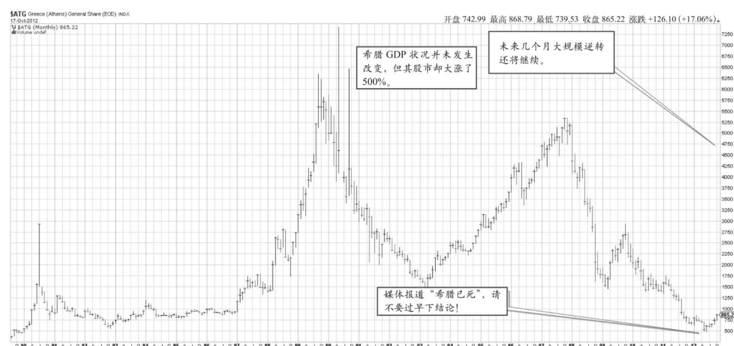


图3.7　希腊股市月线图

与媒体的观点正好相反，除非某个行业已经过时了（例如报纸），否则是不会发生全行业破产这种事情的。总的来说，当少数几个最聪明的玩家开始离场时，就表明将要发生经济衰退了。但当衰退期过去以后，随着过度供给的状况得到纠正（通常都会得到纠正），整个行业就会开始反弹。从历史上看，强劲的行业复兴往往发生在媒体大肆宣扬破产论调时。我有理由认为同样的情况将来还会出现。

与上述论调相反的是，2011年春天，媒体热捧大宗商品板块，诸如“煤炭的超级周期即将到来”的报道比比皆是。新兴市场对煤炭需求量增加所导致的未来供求比失衡冲昏了媒体的头脑，各大媒体都认为煤炭股将在未来几年里迎来一轮牛市。

我要提醒你的是，媒体抛出上述论断时，领先的煤炭股已经在过去的12个月内猛涨了500%～1 000%。图3.8的走势图已经走出了一个抛物线形态，到了需要进行大幅修正的时候了。尽管技术面上出现了各种预警信号，媒体还在大肆看多煤炭股。从媒体抛出的“超级周期”论调达到最高潮时算起，道琼斯美国煤炭指数已从500多点暴跌到了最近的127点。

2007年，所有的报道都在信心满满地宣称，中国股市在未来几年内将会持续保持两位数的增长。所有人都沉浸在看多中国的欢快氛围中。而我的观点是，中国股市已经呈现出明显的拐点，不再具有投资价值。2007年的秋天，就在媒体还在继续发出乐观的上涨预测时，上证指数开始灾难性的暴跌。一年之后，上证指数已经从6 000多点跌

落到1 700点（见图3.9）。

2007年末至2008年，放眼望去，媒体上全是有关“金砖四国”的报道，就好像媒体想用所有的“金砖”再建一座泰姬陵一样。关于巴西、俄罗斯、印度和中国的话题随处可见。媒体只会告诉你，投资这些国家肯定没错。对于那些迷恋媒体的忠实粉丝来说，全盘接受媒体建议的必然结果就是倾家荡产（见图3.10）。

现在，几乎没人再去谈论这些国家了，你认为是时候展开对这些国家的长线投资了吗？



图3.8　煤炭股走势图



图3.9　上证指数趋势图

一点没错！我想强调的是，通常情况下，当媒体唱衰或唱好的声音达到最高潮时，往往股市都会发出完全相反的走势信号 。因此，当一个精明的投资者看到摆在面前的走势图明确发出的强劲的趋势逆转

信号，并决定抓住这个机会时，大部分投资者往往不会抓住唾手可得的机会，而甘愿沦为媒体群体性思维的牺牲品。

通过新闻头条揣测大众情绪，然后逆向操作！

虽然我主动远离财经媒体，但如果形势需要，我会关注头条新闻。如果几家不同媒体的头条均持有类似的论调，我就会重视。和大多数人一样，媒体也是很容易受到群体行为和心理感染的影响。密切留意新闻头条，同时避免受其影响，将十分有助于你把握市场拐点时期的大众情绪。在透彻了解大众情绪后，我就会在走势图的基础上制定一个可盈利的逆向投资计划。



图3.10　新兴市场的股票走势图

财经媒体永远不会以你的最大利益为中心，而且他们往往试图将你拉上贼船。在第4章中，你将会看到，发起这类"误导性行为"的往往是对冲基金、投行或持股数百万的其他机构。你可能认为金融从业者永远不会说实话，但图表不会撒谎！

了解内情的人士推动着市场走势。他们根本不理会媒体怎么说。你必须做出一个艰难的选择：是被财经媒体玩弄于股掌之间，还是为了自己的利益着想忽略其疯狂言论。这完全取决于你怎么做。

贝斯普克投资集团（Bespoke Investment Group，股票代码：INDU）开发的"德吉拉市场指标"（Drudge Market Indicator）可以很好地说明上文中所述的媒体群体性思维。

以下是《财富》杂志特约编辑达夫·麦克唐纳（Duff McDonald）在《财富》网站上说的话：

德吉拉报道网站会不定期发布一些与金融相关的链接。有趣的地方就在于此：德吉拉报道网站拥有3 000万次的日浏览量，可能是最受欢迎的在线财经媒体。一旦某条财经新闻成了主流报道，其所带来的悲观或乐观情绪将会传导至最后一个读者。这时你的上策就是反向而动。

正如贝斯普克的分析师保罗·西吉所说，一旦财经版头条登上了网站首页并维持相当长一段时间，“也就离市场拐点不远了，不论现在的市场处于底部还是顶部。”自2003年年中以来，贝斯普克投资集团一直以每50天为一个滚动周期，登上德吉拉报道网站头条的财经新闻。新闻密度最大的一天是2009年2月27日，达到21条。仅仅过了不到两周，即3月9日，牛市就达到最低点（如图3.11）。

西吉还说，2008年夏天的某一天，没有一条新闻登上网站的头条，而就在此前不久，雷曼兄弟公司（Lehman Brothers，为全球公司、机构、政府和投资者的金融需求提供服务的一家全方位、多元化投资银行。2008年9月15日，由于受次贷危机影响，公司出现巨额亏损，申请破产保护。——译者注 ）遭遇了最大的麻烦。没人知道这是怎么回事，但就是发生了。换句话说，我们应该根据德吉拉市场指标引起的情绪进行反向操作。

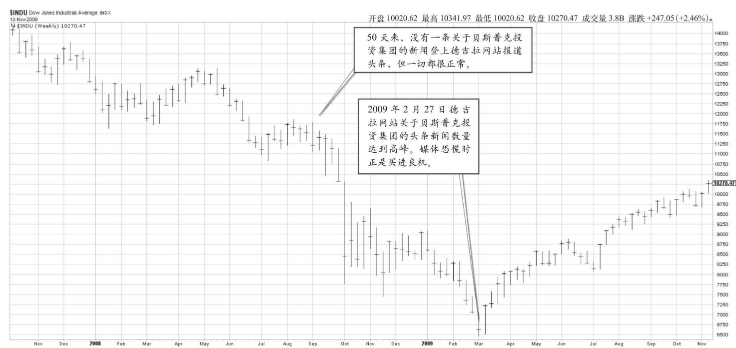


图3.11 INDU股票走势与新闻报道密度之间的关系

第4章
操纵市场
华尔街最糟糕的秘密

听到的不要信，看到的信一半。

——本杰明·富兰克林

业界有一句人尽皆知的话：“最优秀的交易员通过操纵市场从而以最有利的价格买卖头寸”。这对华尔街来说早已不是什么新鲜事，因为一直以来，操纵市场是全球市场不可或缺的一部分，将来也一样。我们要做的就是接受这个现实，并尝试让其为我们的利益服务。一段时间之后，你会发现，追踪操纵市场的行为已经成了你的第二天性。

媒体操纵

下面举几个金融机构为了自身利益操纵媒体和99%的投资者的例子。所引用的语录均来自于一位著名交易员的电视访谈。我暂时还不想说出他的名字。需要提醒你的是，鉴于以下内容都来自电视访谈，可能会显得有些缺乏条理性。

有关人为推动期货价格涨跌的相关内容：

- 这是个有趣的游戏，而且可以让你获得丰厚的收益。
- 这是个快速致富的方法……一条生财之道。

有关卖空某只股票（如RIMM）的相关内容：

打败动态研究公司（Research in Motion）非常重要……让皮萨尼（CNBC记者）告诉全世界的投资者，说RIMM有麻烦了……之后你

就给《华尔街日报》打电话，联系那个报道动态新闻的笨蛋记者，告诉他，帕姆马上就要放出一个杀手锏。这就是你必须做的……

操纵苹果电脑公司（AAPL）的相关内容：

……传播谣言，说威瑞森通讯和AT&T都不看好苹果公司生产的手机。这么做很容易。你还要散播谣言说MacWorld还没做好准备。这也很容易办到，因为报道苹果电脑公司的人需要这样的故事，你还可以宣称这个报道的可信度很高，因为你在苹果公司有人，毕竟苹果公司无法发表意见。

你看，这是一个完美的唱空运作……你只需拿起电话，打给6个交易部门："嘿，我刚刚和威瑞森通讯的内线通完电话，他说他们只使用LG、三星和摩托罗拉的产品，从来不用什么苹果手机。他们的野心太大了，我们不会让他们在手机音乐方面有所作为的。我想这是打压苹果公司股价的一个有效方法。

之后，这位交易员还讲到了通过购买看跌期权来"营造一种下周将有重磅消息公布的氛围"，以此达到操纵股票的目的。反过来，投资者又会打电话给CNBC的鲍勃·皮萨尼，告诉他有关看跌期权的事情。

他继续讲道："诸如此类的事情正在市场中上演着，而你根本察觉不到。但如果此时你持有对冲基金，就不要采取任何与事实不符的行动，这一点很重要。……首先向媒体放出消息，然后从CNBC获取消息，这样就能建立一个跌跌不休的恶性循环。这真是个有趣的游戏。"

那么，这个著名的交易员究竟是谁呢？当然非TheStreet.com电视频道的吉姆·克拉姆莫属了。

市场操纵之王：高盛集团

我几乎亲眼目睹过所有你能够想象得到的华尔街欺骗手法。高盛

集团无疑是业内最著名的传媒操纵高手。早年，我经常抱怨，他们的市场操纵行为是一种犯罪。但渐渐地，我开始学会接受这一现实，并利用它做一些对我有利的事情。

高盛最擅长的事情就是，一方面，在某家金融实体发出明显的“买入”信号时，立即降低其信用评级。另一方面，它还会在一家公司清楚地发出“卖出”信号时提高其信用等级。他们的意图非常明确：在其交易部门建立大量空头仓位时，发布“买入建议”吸引散户投资者的“傻钱”买入股票。反之，则在建立多头仓位时发布“卖出建议”，引诱散户空仓操作。

这种操纵市场的手段几十年前就有了。当然，高盛的员工赚得比我多，因为他们比我聪明得多。如果远在千里之外的我都能够察觉市场的拐点，那么，他们能够准确地预测每一次暴跌的确切时间就绝对不只是巧合了。

高盛操纵市场的案例

举例来说，就在几个月前，高盛还故意向媒体爆料了一些贻笑大方的消息，显然易见，这是其惯用的伎俩。

以下关于高盛集团的相关内容，摘录于我的一篇文章《我的2012年市场预测——爆发性反弹的全球市场大杂烩》，该文发表于2012年1月2日。

我永远都无法理解，为什么我们一直默许高盛集团合法地蓄意误导投资者。可这就是事实。2010年年末，股指飙升20%以上，导致年末6日相对强弱指标（RSI）进入超买区域，达到70以上……这一数值通常意味着市场将面临暴跌或崩盘。因此……我已经看腻了高盛（以及其他类似公司）的把戏。当市场走到不具持续性的超买区间时，他们就提高公司评级，反之就降低评级。

总之，他们预测，在2011年，标普500指数将上涨25%，而领涨的行业将是……银行股！！！那么我们再来看看过去一年里银行股的表现吧：其跌幅曾一度达到35%，并于年终时以20%的跌幅收官！

2012年已来临，高盛又会怎样预测呢？

我预测标普500指数3个月、半年和1年的数值分别是1 150、1 200和1 250点！但高盛是这么说的：“在欧元崩溃的不利背景下，我们预计标普500指数将会跌至900点，跌幅达25%。”……

2011年，高盛预测标普500指数将上涨25%，而我们看到的却是股市大崩盘；

2012年，高盛又预测，股市在未来3个月、半年和1年内都将呈下跌走势，但事实是股市连续攀升了好几个月。

下面是2012年高盛对市场所作的“完美”预测：

2012年3月21日，高盛说：“现在是千载难逢的买入时机”，但股市在接下来的10周内呈现稳步下跌的走势；

2012年4月12日，高盛降低了对天然气板块的评级，但接下来的5周天然气板块猛涨了40%；

2012年6月1日，高盛预计“标普500指数可能跌至1 125点”，但紧接着出现的却是长达数月的回升走势；

2012年6月1日，高盛集团前雇员拉乌尔·帕尔发布了《史上最大的银行业危机》和《末日游戏》的报告……认为“无人能够幸免”，但接下来的数月，市场却步入了反弹期。如果你读到这则报告时，会发现相关的证据已经被删除了。这一点都不意外；

2012年6月21日，高盛说：“我们建议做空标普500指数（非常罕见）”，可紧接着的却是连续数月的反弹；

2012年8月20日，高盛预计市场会下跌12%，并警告投资者应在“财政悬崖”到来前离场，不过，我们来看一看真实的情况到底是什么（如图4.1）：

高盛和其他机构诸如此类的预测都是经过精心策划的。他们从不会考虑广大投资者的利益。经验告诉我们，当高盛违背技术指标发布一条荐股信息时，十有八九都会在一两周内以惨败而告终。你会发

现，他们的阴谋很少会马上败露，因为这样会留下太多罪证。



图4.1　标普500指数趋势图

了解内情的人士推动着市场走势。正如你所看到的那样，内部人士通过控制媒体来控制股市。他们通过对“新闻”的操纵来为自己牟利，而只有1%明智的投资者对这些媒体报道视而不见。他们知道那些真正有用的信息都牢牢地掌握在内部人士手中，那些可操控的信息从来都不会见诸大众媒体报端。当媒体获悉某条市场动态信息，那么这条信息也就立即失去了可操控的价值。

你必须做一个艰难的决定：继续被财经媒体愚弄，抑或为了自身的利益而忽略他们的疯言疯语。如何决定完全取决于你。你是否具备这种必要的自我约束力呢？

第5章
投资天才
1%的选股灵感＋ 99%的心理控制

了解大众心理比了解经济学更重要，因为市场是由会犯错也会思考的人类驱动的。

——丹尼斯·加特曼（Dennis Gartman）
美国著名投资人

在本章中，我将帮助你成为一名更优秀的交易者，特别是让你更好地了解自己的交易心态。你不妨把我当成你的交易“导师”。那么，我们先从导师的重要性说起吧。

与优秀的交易者同行

人们总喜欢模仿那些与之交往密切的人的行为。如果你整天与一帮无业游民混在一起，毫无疑问，你也会变成一个无所事事的混混。同样道理，财富规模与你最接近的人，也是那些和你相处最久的人。这一规律在交易投资领域同样适用。

我在本书前面章节中曾略有提及：2003年，我在雅虎论坛中幸运地结识了一个由“蜥蜴王”和“投资狂鲨”带领的交易团队（现已解散）。该论坛中发表的文章品质很高，让我印象非常深刻。其中，有十几个交易者都是久经沙场的投资老手，他们具有非常丰富的交易经验。

于是，我很快就给自己订立了一个目标：尽可能多地向这个团队学习投资知识。我必须在很短时间内学到尽可能多的东西，因为这个团队6个月后便要解散了。

正是在这个团队中，我学到了许多有关“超级强势股”的知识。每当团队中有人推荐新股时，“蜥蜴王”都会把他驳得一无是处。起初，

他这种“狂妄自大”的做派让我震惊不已，但过了一段时间后，我突然明白，他这种强硬态度其实是为了证明他的某种观点。

他的观点就是，99.9%的股票都不值得我们浪费时间和精力。同时，他的行为也向我证明了最优秀的交易者都具有一种杀手本能，即拥有某种程度的自信和骄傲。

在那些年里，我和几个“虚拟论坛”中的数千名交易者打过交道，但无一例外的是，我所见过的最优秀的6名交易者都来自这个团队，他们是：“蜥蜴王”“巨齿鲨”“小猪巴比”“武馆奇才”“乔恩”和“德米”。

我只想向精英中的精英学习，因此从不关注团队中的二流交易者。实际上，我永远欠这些“交易导师”一份人情，是他们教会了我大部分的交易知识。如果没有遇到这群一流的交易导师，今天的我肯定从事着一份完全不同的职业。

绝不要低估一名成功的投资导师或一群成功交易员的重要性。如果你想做到最好，就必须接受最好的训练；如果你想获得投资成功，就必须尽一切努力放下你所谓的“自尊”，与那些比你优秀的交易者同行。

成功的投资者遍布世界各地和互联网的各个角落。你的任务就是找到他们并尽可能多地向他们学习。但我必须强调的是，就投资领域而言，一个好的导师绝不是那些在杂志上撰写专栏或在CNBC中频繁亮相的家伙。

打好股市心理战

我在前文中提过，正确的心态是投资成功的必要条件。也许有很多人并不认同这个观点，但我坚信你的看法比你的选股技巧要重要得多。只要你认为自己能够战胜市场，你就一定可以做到。而如果你认为自己战胜不了市场，你也绝对无法获得成功。与交易结果相比，心态才是最重要的。

本章节的内容仅仅触及这一话题的皮毛。有关该领域的信息浩如烟海，如果你想找到战胜市场的方法，我强烈建议你学习一些市场心

理学和人类行为学的知识。马克·道格拉斯（Mark Douglas）所著的《交易心理分析》（*Trading in the Zone*）或许是有关交易心理学的最好书籍之一，不妨一读为快。

俗话说“初生牛犊不怕虎”，怀有赤子之心的我们应当饱含热情地尝试每一件事情。或许在最初几年里我们屡试屡败，但我们深深懂得一个道理：失败是成功之母。

那么，在性格形成的最初几年里，我们所展现出的无畏本性发生了什么变化呢？按照哲学博士沙德·赫尔姆斯泰特（Shad Helmstetter）的说法，“如果一个人的前18年都生活在一个极其普通的家庭里，他的想法被拒绝的次数将超过148 000次！”在很大程度上，这是由于深深扎根于我们文化中的负性偏向（Negativity Bias）所造成的。

当一次次被告知不能做某件事之后，我们就会对此坚信不疑。渐渐地，心理硬化（Psychosclerosis）开始形成，我们的思维也变得僵化起来。我们本能地拒绝做那些别人认为不可能做到的事情。

说到华尔街，我们习惯于认为长时间战胜市场是不可能的。有效市场假说反复冒出头来，迫使我们相信市场会将所有已知的信息迅速地折现，因此要战胜市场几乎就是天方夜谭。这么说来，支持该假说的人肯定从未采访过那些最优秀的交易者。

在市场中赢得胜利会为我们带来极大的信心。反过来说，为了在市场中赢得胜利，我们也需要巨大的信心。很多时候，一些交易者听从我的建议，重仓买进了某只股票，但却没能持有到最后，这都源于他们的错误心态。

同样地，在我的交易经历中，也曾多次白白丢掉成功的机会，只能眼睁睁地看着最近抛掉的某只股票成倍上涨而遗憾不已。

既然股市不过是一场全球性的心理战场，股价又是人类情绪的一种表现形式，那么要想有效地参与竞争，就必须学会控制情绪。

学会构想股票的走势

每当购入新的股票时，我首先会在头脑中构想一下股票走低时的应对之策。我首先想到的是最糟糕的情况。比如，万一股价一夜之间下跌了40%该怎么办？这样做有助于我在潜意识中了解每次交易所面临的风险大小。闭上眼睛，想象一下未来走势图的样子，同时构想一下当股价走势与你的预期相反时，你会有怎样的情绪反应。

如果你的股票下跌了，你还会继续加仓吗？你会启动心理止损点或机械止损点，选择割肉离场吗？反过来说，如果明天股价翻倍了，你又会做出何种反应？预先制定一套计划并了解自己在任何情况下的反应将有助于你树立信心，卸下沉重的心理负担 。如果未能提前了解自己的反应，每日的股价波动就会把你逼疯。

通常情况下，当我对某只股票的未来走势十分看好时，我会希望股价下跌，这样我就能买入更多的头寸。还有些时候，无论从基本面还是技术面上我都不看好某只股票，我就会迅速抛售所有头寸。因此，预先在心中制定一套计划对于交易成功有着重大意义。

坚信你的股票会大涨

一旦你对即将到来的波动性做好了准备，就应该将注意力转到增强你的看法和信心上来。首先你必须培养一种未来心态。你不仅要训练大脑思考几个月后你想成为一个什么样的人，还要想想你的股票在这几个月中的表现。

在走势图和基本面的支撑下，你会坚信以5美元购买的股票在3个月后会涨到10美元吗？实际上，在进行每一笔超级强势股交易时，我都始终相信我的股票会大幅上涨。如果没有秉持这样的心态进行每笔交易，我必定会错过90%的行情。

当你完成了严格的评估，且你的股票也符合大部分超级强势股的标准，那就要在大脑中构建一幅股票将在未来持续上涨的伟大图景。

如果一只股票的技术指标和基本面均满足你的要求，你一定会认为该股票会上涨到你的目标价位。这种想法会在你的体内逐渐积蓄心理能量和信念，支撑你克服股价的波动期。如果你对所持的头寸没有

如此强大的信心，就说明你需要重新评估你的股票。

在和我打过交道的交易员中，对一切事物都抱以消极悲观态度的人为数不少。随着年龄的增长，这种阴郁的情绪会变得更加强烈。这些郁郁寡欢的交易者热衷于转发有关欧洲崩溃的最新文章，同时还会投入大量时间关注诸如"'高频交易'或'跌市救火队'为何正在毁灭华尔街"一类的问题。

我们当中的优秀者时不时也会成为这种传染性消极情绪的受害者。所以，当你发现自己正陷入类似情绪时，请暂时离开一段时间。这只会对你的投资有好处。

重要的是，我们仍然能在日常生活中保持乐观的心态。如果你被迫清仓了，也不要担心，这就是游戏的一部分。不要让任何负面情绪影响到你对某只个股的判断。负性偏向会毁掉你的事业。具有负性偏向的人无疑是最失败的投资者。

观察一下那些最成功的人，你会发现他们都是乐观主义者，无一例外。沃伦·巴菲特、比尔·盖茨、霍华德·舒尔茨、理查德·布兰森……他们都有着非常积极的世界观。正因为这种对未来的信念，才使得这群叛逆者能在面对危机时保持冷静，能在其他人都被恐惧包围时轻易地采摘到"低垂的硕果"。不可否认，消极情绪无处不在，但对个人而言，最大的成功就是只专注于那些可能的事情。

我们现在知道，求胜心态是优秀交易者的必备素质。然而，自信与非理性亢奋之间只有一线之隔。当你发现自己持有的头寸大得惊人或者交易频率增加时，你或许已经跨过了这道警戒线。如果你自视为一个无所不能的天才，幻想股市就是你的提款机，答案就更加明显了。

交易员威廉·艾克哈特认为"巨额盈利所带来的情绪波动比巨额亏损时更为强烈"。千万不要在巨额收益上投入太多情感。连续获利时，你肯定会产生这样的想法：就算做几次草率的交易决策也没什么，我亏得起。如果这样想，你不妨想象一下后面会发生什么事情。一般说来，亏损会让你变得强大，而盈利却会让你变得脆弱。

自律精神

美国著名心理学家马丁·塞利格曼曾经假定，通过自我约束力预测学生的平均成绩点数（GPA）的精确度比通过智商时高两倍。他还认为，如果你想在其他方面也获得成功，自我约束力比智力因素要重要得多。我认为这一观点尤其适用于投资领域。如果智力是获得投资成功的唯一决定因素，那么那些教授、火箭专家和神经外科医生都能把股市玩得团团转了。

成功的交易者必须制定一套持续而严格的标准，根据这一标准来决定购买何种股票，何时加仓，何时减仓。最重要的是，在股价出现逆转时应如何操作。一个自律的投资者不会因为所持有的投资组合出现波动就随意做出反应。如果提前在头脑中设想过可能会出现的后果，那当它真的变成现实时，我们就不会出现过多的情绪反应。

自律与自尊以及生活满意度具有很强的关联性。简单地说，如果你能在人生旅途中始终秉持自律精神，你不仅能在市场中获得巨大的成功，还能在生活的其他方面获得更大幸福感和满足感。

坦然接受亏损

请思考这几句话的含义："根据你的所见而不是想象来交易""行动比期待重要""先卖掉再提问"。当你的股票因为某种原因掉头向下时，请冷静地想一想，问问自己是否要第一时间介入。如果你给出了肯定的答案，最好的做法就是果断行动，立即止损。

冷静地看待亏损，这一点至关重要。当形势无法挽回时，请果断平仓，勇敢地承担亏损，将其视为交易过程中的必然成本。此外，你还必须转移注意力，不要过于专注你的投资组合的每日价格波动。我发现一个现象：我越频繁地关注账户的市值，投资业绩就会变得越糟糕。除非你明天就得交学费，否则我建议你减少对股票市值的关注度。

当你的账户市值持续缩水时，过分的关注无疑会让你陷入一种可

怕的“复仇交易”状态。复仇交易指的是为了挽回之前的亏损而大幅加仓某只走势不明朗的股票的异常举动。随便问一下某个专业人士，他会告诉你复仇交易只会带来一个结果，那就是失败。

出现亏损后不要自责，也不要责怪“空头”或市场，而要放弃耿耿于怀，坦然接受现实，然后继续关注未来不断出现的新机会。在这种情况下，要怀有一种积极的心态，学会调节自己的情绪。如果你无法控制情绪，那么潜意识中的消极情绪就会将你打败。

著名投资人本杰明·格雷厄姆曾经说过：“投资考验的是你的心理，而不是技术。”幸运的是，你的大多数竞争对手还未开始分析交易过程中的心理因素。他们不会控制自己的思维，只是跟着感觉走，关注内心的负面情绪和恐惧。你的竞争对手们正在尽一切可能不犯错，因此他们一定会放过市场中的巨大机会。

世界上最伟大的运动员、商人、交易员和销售员都不会害怕犯错。他们就像蹒跚学步的婴儿一样，义无反顾地迎接错误。在交易中犯错是很正常的，认识到这一点，你就能大大减少由于恐惧而犯错的可能性。如此看来，你必须在交易中建立一种无畏的心理，坦然地接受可能出现的错误。

保持耐心，伺机出动

投资界传奇人物杰西·利弗莫尔曾说过：

在华尔街浸淫多年，赚赚赔赔数百万美元之后，现在我要告诉你们的是：让我赚钱的并不是我的想法，而是我的耐心。持之以恒的耐心！这才是股市中的真理。不论在牛市还是熊市中，你总能早早就发现那些大牛股或大熊股。

我认识不少人，他们总是在正确的时间做正确的事情，并在股价处于盈利潜力最大的点位买进或卖出股票。

不过，他们并不是靠这个赚钱。很少有人既能始终做出正确的决策，同时又能持之以恒、静观其变的。这是最可贵的素质之一，只有

在具备了这一素质之后，你才能真正赚到钱。如果在其他人对交易还毫无概念时，如果你已经对这一技能了如指掌，那么赚到千万家财不过是小菜一碟。

杰西·利弗莫尔的这段话可谓字字珠玑，我对其钟爱有加。我建议你反复阅读，直至它成为你交易思维的一部分。成功的投资＝1%的灵感（选股）＋ 99%的努力（情绪控制）。从这一点来看，一旦你选好股票，就请耐心等待低风险点位的到来，并预想一下未来的应对方法，之后你就可以放松心态，好好休息，向禅宗大师学习，做一个淡定的交易者。但我们都知道，说比做容易。我们被每天的波动弄得抓狂不已。在混乱无序的市场环境下，到底要怎么做才能培养出耐心呢？

你是否有过这样的经历：刚卖出股票，股价就开始疯狂上涨。你对自己说："要是我再稍微有点耐心就好了！"或者在你彻底对一只股票丧失信心后的几小时或几天内，它就开始高歌猛进了。上述事情都在我身上发生过。这都是无差异法则（Law of Indifference）在作怪。成功的交易具有一定的时间规律，它总是在你认为最不可能的时候到来。你总是迷失在黎明到来前的黑暗里，胜利的曙光就在前方，但你却选择了放弃。

培养耐心的方法就是在市场交易时间内与之保持距离。每当我决定徒步出游、看电影或者出国旅行时，那种紧盯市场动向的精神重压就会马上烟消云散。只要我的视线离开电脑屏幕，我就能把精力集中到比交易更重要的事情上来。

我对手中持有的大多数热门股票都自信满满。在交易日里，我从来不去关注它们。如果我打开电脑查看即时数据，当看到股价上下波动，就如同大脑中响起了永不停息的"滴答声"，我的非理性肯定会找出一个理由来促使我卖掉股票。类似的事情每时每刻都在发生。而这种无关紧要的"滴答声"非把你逼疯不可。

要摆脱这种焦虑状态，让股票按照其节奏运行的唯一方法就是设定一个自动或人工的止损点（在交易日收盘时或第二天早上开盘时触发），然后关掉电脑，该干啥干啥去。

与紧盯自己的股票比起来，关注别人的交易行为更容易分散你的注意力。不管是在真实的或虚拟的交易室中，还是通过查看其他人的微博来追踪行情，要想保持耐心都是不可能的。你越频繁地关注别人的交易，就越想自己交易，你的账户资产就会越不稳定，成功的机会也就越小。就投资来说，行动是盈利的敌人。

与“市场新闻”一样，当成千上万个想法扑面而来时，也会让你沉迷其中，导致你对自己持有的头寸不知所措。如果你发现自己很想参与微博或在线论坛的讨论，我建议你在交易时间之外再做这些事情，这样，你就不可能立即进行交易。

我的做法是观察交易日最后一小时的行情，因为了解内情的人往往会在这个时间段建仓或平仓。然后，我会在晚上进行一些市场研究的工作。这样，我就能更加理性地对待脑海里冒出的新想法。

学会忍耐，享受一段不做任何事的闲暇期，你就能够静观其变，伺机而动。当其他投资者的情绪低落到极点时就是最佳买入时机。即便他们知道千载难逢的机会就摆在面前，但之前的惨败对他们的情绪造成了巨大的打击，根本无力承受重新入市的想法。

正是在这样的形势下，一直在场外耐心冷眼旁观的少数投资者才能够乘虚而入，以一种短平快的方式大肆攫取财富。多年来，我们无数次看到耐心所发挥的作用。当重大危机出现时，沃伦·巴菲特总是能以终极买家的身份杀入场内。巴菲特说过：“华尔街的致富秘诀就是（停顿）……关上门。当别人贪婪时恐惧，当别人恐惧时贪婪。”

虽然不用整天盯着你股票的走势，但你仍然应当留意偶尔出现的新机会。通过“主动保持距离”的练习，当一记漂亮的“好球”向你砸来时，你之前针对所选股票进行的调查研究就会助你“闪亮登场”。拥有明确的目标，对超级强势股了如指掌，再加上耐心的守候，你就能在所有条件都对你有利时迅速出击。

保持“心流”状态

在畅销书《心流》（*Flow—The Psychology of Optimal Experience*

）一书中，作者米哈里·奇克森特米哈伊（Mihaly Csikszentmihalyi）将“心流”这一概念描述为“将个人精神完全投注在某种活动上的状态；为了获得这种会带来巨大愉悦感的体验，人们甚至不惜付出高昂的代价。”在研究超级强势股的漫长时光里，我频频处于这种状态中。这时的我会全身心地投入尽职调查的过程中，完全忘记了时间。处于“心流”状态时，一整天就如同白驹过隙，眨眼间就过去了。

在“心流”状态下，你会发现所有的压力都化为乌有，工作起来效率奇高，要从浩瀚而杂乱的股海中找出为数不多的几只强势股也变得容易起来。此外，如果能在市场交易时间段进入“心流”状态，就能够减少因情绪所导致的交易错误。总之，同时达到身心的最佳状态将会有益于你的投资表现。

要达到这种最佳的理想状态并不是完全碰运气的事情，相反，为了尽可能持久地处于这种状态之中，我遵循着一套特定的规则。

健康的身体和均衡的饮食

人们常说，幸福、成功和财富对于精力充沛的人来说充满无限吸引力。为了实现我的追求，我每天早上要做的第一件事情就是进行一小时的身体锻炼。有时候是户外慢跑（我从不用室内跑步机），或者是在健身房练习举重。户外慢跑是很有必要的，身处大自然中，呼吸新鲜空气有助于激发我的创造性思维，同时还能帮我理清思路。晨间的锻炼会让我一整天都充满活力，无论思考问题还是与人沟通都会更加高效。不仅如此，我还会感到更加幸福健康，对交易更加充满自信。

跑步和其他持续性的有氧运动还有一个巨大的好处：提升血液中多巴胺、血清素、肾上腺素和内啡肽的浓度，这些物质能够让你更加理性地看待市场，还能大大缓解压力。如果对这种压力不闻不问，将会严重阻碍你获得成功。早上打开电脑之前，清晰的思路能让你更加理智地应对你的投资组合在夜间发生的变化。

偶尔有几次，我睡过了头，错过了早上的锻炼时间，这时我的情

绪就会受到严重影响。我很清楚自己作出了非常不合理的投资决策，并且往往都会造成不利的后果。因为错过了早上的锻炼，我获得过很多次教训。无论如何，我强烈建议你重视自己的身体状态。

有些人认为，只要给他们更多时间，所有问题都会迎刃而解。我想说的是，我们真正需要的并不是更多时间，而是更多精力。不管投资还是生活的其他方面，旺盛的精力是实现最佳业绩的必要条件。对我而言，充足的营养以及健康的生活方式才是确保卓越业绩的最重要因素。

这个话题触及我内心最隐秘的地方。我一直在犹豫是否要将这部分纳入本书中。最终我还是决定谈谈这个话题，我要向你们证明，改变生活方式就可以改变一切。

我的拉布拉多寻回犬享受着公主般的待遇：有规律的锻炼、适当的关注以及最好的饮食。同样的道理，如果你有一个小孩，肯定也会给予他无微不至的关爱，仔细留意他的思想、饮食和运动强度。但你是否也同样关心自己的身体状况呢？

我一生中大部分时间都在肆意挥霍我的健康，基本不会留意身体状况。通常，我一顿晚餐会干掉10瓶啤酒、一整张达美乐意大利腊肠比萨，外加一整份酸橙馅饼，更不用说感恩节的丰盛大餐了！

饱餐一顿之后，接下来几个小时，我都会处于昏昏欲睡的状态中。从18岁开始，为了摆脱啤酒肚，每年我都会进行两三次节食计划。我发现，节食期间，当我严格限制热量摄入并增加运动强度后，我的精神状态会大为改观。然而，一旦节食结束，精力又会下降到原来的水平，体重会迅速反弹，肌肉也会变得松弛，我又变成了那个毫无生气的家伙。

几年前的一次东南亚家庭之旅让我发生了彻底的改变。在等候飞往曼谷的航班时，我买了一本T.柯林·坎贝尔（T. Colin Campbell）和托马斯·M.坎贝尔二世（Thomas M. Campbell II）合著的《救命饮食》（*The China Study* ）。简单来说，该书认为中国是试验各种饮食对精力和长期健康影响的最佳实验地。特别值得一提的是，中国有几个省份的居民饮食中，蔬菜占的比重很大，而肉类几乎为零。但另外

几个省份的人均肉类消耗量非常高，而蔬菜消耗量却很低。

研究人员通过反复研究发现，在饮食结构为多蔬菜少肉类的地方，糖尿病、肥胖症、癌症和心脏病的患病率几乎为零。与之形成对比的是，在饮食结构为多肉类少蔬菜的地方，患上此类疾病的人群比例却高出数百甚至数千倍。

科学研究显示，惯食蔬菜的人不仅活得更久，生活态度也更加健康和积极。他们的精力也更加旺盛，幸福感更加强烈。数十年来，科学界进行的多项研究都指向这个结论，但之前我认为其过于片面了，所以从未留意。然而，自从我读完这本书后，虽然我偶尔还是对意大利腊肠比萨和馅饼钟爱有加，但我成了一名素食主义者。

这种以素食为主的饮食结构为我带来了一个惊喜的结果：我对糖以及果糖、蔗糖、玉米淀粉、玉米糖浆和面粉等糖类衍生物的消耗量大大减少。当我选择了低糖多蔬菜的饮食后，我的精力也变得更加旺盛了。事实上，多项研究结果表明，主要喂食蔬菜的老鼠一天里大部分时间都在做运动，而以“传统食物”喂食的老鼠为了维持稳定的血糖水平不得不把大量的时间都花在觅食上。

近来，我总是在天刚亮时就自然睡醒，这是我的身体在呼唤我去跑步。在一种无意识的状态下，我的身体命令我穿上跑鞋，到户外去。这种事情在几年前，即我开始改变饮食结构之前从未发生过。

自从开始新的饮食方式以来，我渐渐意识到我对各种含糖食品的依赖性有多强：蛋糕、馅饼、果汁、意大利面、啤酒、面包以及任何带包装的食品。

与其他各种成瘾症一样，我对糖也有着强烈的渴望。每隔几个月，在意志薄弱时，我就会招架不住糖的诱惑。每当这时，只要来几口馅饼和几瓶啤酒就能满足我对糖的渴求，但这也会让我的身体会进入又一个高血糖周期。这个周期会消耗我的能量，让我丧失斗志。我的精力状态又退回之前的状态，清晰的思维不复存在了，所有的积极情绪全被扑灭。

与此相反，接受无糖的生活方式可以让你始终精力充沛，而退回到“美国人的传统饮食”，就会让你疲惫不堪。我们的饮食文化非常推

崇甜食，我们今天所吃的各种食物几乎都含有糖分。过去，我从不认为各种含糖食品会影响我的精力，因为那时的我几乎是无糖不欢的。

既然美国文化非常重视数字，那就让我的体重来说话吧。我的身高是6英尺2英寸（约为1.88米），上大学时我的体重是205磅（93公斤），“正常体重”是188磅（85公斤），节食时的体重为175磅（79公斤）。现在我一年365天都以蔬菜为主食，体重只有164磅（74公斤）。而更好的结果是，由于血糖水平保持稳定，我很少会感到饥饿。因此，我只在常规进餐时间进食。

总之，我再没吃过加工食品，也不吃任何含防腐剂的食物和除水果之外的其他含糖食品。我几乎都是自己亲自下厨，每周两次去市场采购水果和蔬菜。大部分美国人对于这样的饮食结构还很陌生，但实际上全世界大约有30亿人每天都过着这样的生活。

重点在于，只要你在运动和饮食方面付出必要的努力，你的精力、视野、注意力、积极性，包括你的投资成就都会上升到一个全新的水平。除此以外，你的幸福感也会大大提升，整个人会变得更加乐观，更有创造力。在精神层面，你的思维会变得更加清晰敏捷，从而让你做出更明智的投资决策。可以说，节食和锻炼是百利而无一害的。

不言而喻，健康的生活方式比投资重要得多。健康与幸福是超越一切的。

工作环境很重要

保持工作环境整洁有序是有好处的。不管出于什么原因，有序的环境反映出有序高效的思维。在开始一天的工作之前，我都会打扫和整理一下周围的环境。这样做有助于我摆脱杂乱的思绪，让思维高速运转。

为了进一步减少干扰，请关掉电视，关掉微博，关掉一切无关的浏览器窗口，将邮箱设置为一天仅查收十几次。

日复一日地在相同的环境中工作会扼杀我的灵感，对我的交易业

绩产生不利影响。因为一成不变的工作环境会令人产生厌倦感，让我们经常处于一种白日做梦的空想之中，而很难达到“心流”的状态。为了避免这种情况发生，我喜欢改变工作环境。今天在家，明天就去星巴克，后天去图书馆，大后天去帕尼罗面包连锁餐厅……

我发现，我在面对全新的环境和全新的人群时工作效率最高。处于这样的环境中，再加上一副耳机、一杯咖啡，我很容易进入“心流”状态。一旦进入状态，我就会冒出在别的地方根本想不到的点子。

另外，在从事需要高度集中注意力的工作时，聆听纯音乐的旋律会让人感到放松，从而达到一种完美的思维状态。伟大的音乐有助于提升我们的创造力。不知道为什么，我个人认为人的声音会分散我的注意力。但乔治·温斯顿、维瓦尔第或莫扎特的音乐则会让我变得专注和富于创造力。这样的音乐会让我一整天都保持良好的状态。

第6章
化繁为简
让交易系统和你的指纹一样独一无二

简约是复杂的最高境界。

——达·芬奇

在第5章中，我们讨论了营养、锻炼、环境以及其他你认为绝不会出现在一本投资书籍中的疯狂话题。现在，我们还是把话题慢慢拉回股票上来吧。首先来说说我的投资法则。

“优势交易系统”无优势

从1998年年末到2000年年初，纳斯达克指数在14个月内从1 355点暴涨至5 130点，堪称股市历史上最为戏剧性的抛物线走势。在此期间，新股上市首日涨幅即达到100%、200%甚至300%。某些公司摇身一变成为网络科技股后，其股价也突然飙升了50%。上市公司一发布拆股公告，就能将股价拉到了历史最高点。

股市简直成了一个规模庞大的马戏团，各种好戏轮番上演。一夜之间，出租车司机、擦鞋匠、家庭主妇和美发师都变成了股市专家。更有甚者，一个泳池清洁工居然打破了投资组合2年收益率的历史纪录！

这14个月的市场上涨走势来得实在太容易了。我想这辈子我们再也看不到第二次这样的行情了。

如今，许多知名交易大师正是凭借着从这次“一生只有一次”的行情中攫取的收益，推销他们的投资风格、交易业绩，开发“交易系统”。不过，几乎每一位投资大师都承认，他们在此期间获得的回报，在今天的市场环境中，几乎是无法再现的。

大多数投资者都不愿投入大量的精力在浩瀚的股海中选出几只股票，因此他们往往会依赖技术交易系统制定投资决策。技术交易系统通常被认为是一个将人的“想法”排除在外的过程。兜售这些系统的人试图让你相信，使用他们开发的复杂系统，可以帮助你从股市中轻松赚钱。似乎只要使用了这类交易系统，就可以高枕无忧，你唯一要做的就是开启自动选股功能，然后严格地遵照特定的技术标准，盲目地买进卖出。

这简直是胡说八道。退一步说，即使某个系统已经让你赚到了不少钱，它也无法让你获得智力上的启发和心理上的满足。

在非理性市场中，会冒出不少这样的交易系统。不过，有许多系统纯粹是那些狡猾的营销人员开发的，他们根本就没做过几笔成功的交易。诚然，这些系统在20世纪90年代确实获得了骄人的业绩，对此我毫不怀疑。但问题是，在那时的市场中，无论你选择哪种交易方法，都能获得不错的收益。

关于股市的唯一真相是：股市就像一头活生生，会呼吸的野兽，随着时间的流逝，其兽性会暴露无遗 。人在变化、社会环境在变化、市场环境也在变化。30年前效果良好的技术信号并不一定适应今天的市场环境。此外，一旦知道某个交易系统的优势，人们就会蜂拥而至，全部根据该系统进行交易。最后，该系统最初的优势也就不复存在了。

如果真有这么一个交易系统，不断为你创造巨额收益，那么它无论如何也能卖出几千万美元销售额，可我从未见过这样的系统。

我不会推销任何交易系统。我只会建议你在密切关注极少数几个重要变量的同时，严格坚持你的交易策略。我所推崇的“自主交易法”在19世纪时，就已获得卓越的投资业绩。纵观历史，高成长型股票通常都是那些股价被严重低估，还未引起人们注意的股票。它们有着极具感染性的题材、非常漂亮的图形走势，同时也是消息灵通人士极力看好的股票。历史也证明，这类股票最终会将大盘远远甩在后面。而那些具有一时轰动效应的图形加上五星级的机构评级的股票，从来都经不起历史的考验。

如今，身处信息时代的我们都进化成了及时行乐的生物。我们的欲望深不见底，而且必须立刻得到满足。因此，除了技术指标和基本面之外，我的方法还会关注人的情感和心理。这需要你具备一种延迟满足的超能力。这种方法虽然与人的本能背道而驰，但这也正是它能够如此成功的原因。

每天，各种系统都能为人们推荐几十只股票。而根据我的选股原则，你每天都会发掘出8～10只超级强势股。当然，在很多时候，你也可以投资次超级强势股（Tier-2　Superstock），但真正的“大鱼”只会偶尔出现一次，它们才是能够真正改变你人生的股票。

不管你是怎样的人，都能找到适合你的投资风格和投资技巧。谁也不能肯定我的方法就是最适合你的。或许其他的方法更能满足你的具体需求。也许你就是那个最优秀的日内交易“投机者”。总之，我的建议就是找到最适合你的交易方法。

心理学家鲍勃·罗特拉（Bob　Rotella）博士说过：“最重要的是找到最适合你的投资方法，而这可能需要花费数年的时间。好的投资方法很多，但最能体现你的投资能力、天赋和风格，从而创造并保持你的盈利优势的方法只有一个。

交易者最容易犯的错误就是接受或抄袭别人的方法。就像指纹一样，你的投资策略和关注重点是独一无二的。开始时，你需要竭尽所能地向成功者学习，但最终你必须明白，当务之急是形成自己独特的投资策略。”

将100%的精力投入到20%的重要变量上

在尝试了几种不同的交易方法后，我发现最简单的方法，效果往往最好。就技术分析来说，我认为监测的指标越多，成功的概率越小。强烈建议你遵守“二八定律”，将100%的精力投入到20%的重要变量上，放弃80%的无关紧要的变量。

在非重要信息上投入的时间越多，你的大脑被可怕的“分析瘫痪症”（Analysis Paralysis）占据的可能性越大，它们会让你的努力付诸

东流。成功的交易并不需要你不停收集印证其正确性的证据，而是需要你有计划地审视那些最基本的要素，同时忽略其他无关紧要的信息。

我给投资新手的建议是，找到属于自己的、最基本的投资策略并坚持到底，忽略其他的干扰因素。你坚持的时间越久，效果就会越好，你也就越可能成为投资领域的专家。记住这一句话：减少关注点才能提高收益率。

许多远比我成功的人都在强调尽可能简化投资方法的重要性。与某些优秀的交易者比起来，那些深谙此道的投资者更加理解以下观点：

沃伦·巴菲特说："最好的交易策略往往都很简单，以至于你不得不向那些并未深度参与市场的人解释这些策略的原理。"他还说："查理（指查理·芒格， Charlie Thomas Munger，美国投资家，沃伦·巴菲特的黄金搭档。——译者注 ）和我很早就认识到，要保证我们投资生涯中做出的数百个决策都是明智的很不容易……因此，我们采用的策略虽然需要我们足够明智，但也无需每次都正确——少数几次便可。实际上，现在只要每年能做出一个正确的决定我们就满足了。"

箱体理论投资策略提出者尼古拉斯·达瓦斯（Nicolas Darvas）说："你会发现最简单的方法总是最奏效的。"

交易大师马克·米勒维尼说："收窄关注具有神奇的力量。重点是成为某个领域的专家，对某种交易风格或策略了如指掌。然后在此基础上建立自己的投资体系。投资者在陷入困境时总是轻言放弃，举棋不定。试想一下，如果篮球明星科比·布莱恩特每次比赛遭遇挫折时就转而从事其他体育项目或是改打其他的位置，他怎么能够不断提升自己的技能，成为一代投资巨星？"

海龟交易大师柯蒂斯·费斯说："人们总是倾向于相信复杂的想法比简单的想法更好。因此许多人难以理解为何理查德·丹尼斯（Richard Dennis，美国期货市场传奇人物。——译者注 ）能够仅凭几个简单的交易法则就赚到数百万美元。人们很自然地认为他一定掌握着什么大秘密……

我认为人们之所以有这种想法，或者人们对复杂性的需要都是因为缺乏安全感造成的，这导致他们试图以某种方式来证明他们与众不同。因为掌握某种秘密知识让我们感觉自己很特别，而这种感觉是仅拥有简单真理所无法给予的。因此，这种心理驱使我们相信自己具备某种特别的知识，以证明我们高人一等。我们的自尊不满足于仅掌握哪些人尽皆知的真理。掌握秘密是一种自尊的需要。”

股票走势图就是大众“心电图”

我喜欢看趋势图。人们在股票走势图中看到的随机线条，在我眼中就是预示可能性和潜力的最可靠模型。股票走势图就是大众的情绪和心理的图形化表征 。它能够完美地反映特定时期内成千上万股民所经历的痛苦和狂喜。你甚至可以比企业CEO更早察觉一个行业或公司的具体动态。因此，只要你持之以恒地研究并掌握走势图中所反映出来的人类心理，我保证你一定能赚到大钱。

一旦掌握股价形态以及隐藏其中的投资者情绪，你就能够预测广大投资者的反应。或许你已经注意到，我在前面提过，在交易空档期，我阅读了许多心理学书籍。

我认为，一旦彻底掌握了交易的基本技巧，就应该迅速转换关注点，将全部精力放在学习如何控制自己的情绪以及培养预测他人情绪和心理反应的能力上。

当99%的投资者都把时间放在搜集某只个股的文章、报告和新闻简报上时，你只需花几秒钟看看走势图背后隐藏的投资者心理，就能获得大部分有用的信息。以我的亲身经历为例：2003年，美国苹果电脑公司（AAPL）的股价只有8美元，虽然暂时没有找到买入该股票的理由，但从其走势图可以明显看出该股即将出现变盘。在本书后面的章节中，我将详细讲述我在2003年以8美元的价格买入AAPL前的思考过程。

我从走势图中可以看到股票的整体前景，而普通投资者往往要在数月甚至数年以后才能看清这一点。因此，你必须尽己所能搜寻市场

提供给你的那些最强劲的走势形态图。只有看到一只潜力股的走势形态后，你才能开始搜寻该股票的基本面信息。其他任何方法都无异于本末倒置。

利用这种方法，我每天可以浏览几百只股票的走势图，从而发现一两只潜力股。在市场中充斥着狂喜情绪的异常时期，从浩如烟海的个股中发现几只价值股，会让你持续数日甚至数周犹如大海捞针般的梳理工作变得有意义起来。股票趋势图真可谓“一图抵千言”。

在分析图表时，我一般不会关心甘氏线、斐波纳契回调、随机指标和其他一些自命不凡的技术指标。虽然当我在确立市场顶部和底部时，可能会用到不少技术指标和更为重要的情绪指标，但我发现大多数技术指标在很多时候都是没用的。通常只有在某只股票出现剧烈波动时，我才会重视这些指标。被我视为竞争对手的成千上万投资者始终都在密切关注这些指标。而我是一个不喜欢随大流的人，对我而言，人尽皆知的东西是没有价值的。

放弃“喜爱”的公司，选择赚钱的股票

投资者买的不是公司，而是股票，更是价格。最振奋人心的公司可能有着最糟糕的股票。提起2000年的思科公司（CSCO），人人都会激动不已。那一年，我参加了摩根士丹利举行的一个为期4天的“训练营”。那时的场面简直太疯狂了，每一个和我交流过的年轻股票经纪人都认为CSCO将会独霸天下，它是未来十年唯一值得投资的股票。可现在的情况如何呢？

这个案例告诉我们，群体思维和“编故事”的影响力还是很大的。

反过来说，你会发现一家成长乏力、前景黯淡的公司，但其股票却在按自己的节奏“翩翩起舞”，股价表现也战胜了99%的同类公司。我们以前文提到过的安塞乐米塔尔钢铁公司为例，它涉及一个世界上最令人厌烦的行业：钢铁。2003年，该公司处于零增长状态，没有任何能够引起投资者注意的题材。但是，该公司的股价正好在2003年开始发生反转。如果你当年买进了这只股票，4年后的收益率将达到3

500%！

许多在市场中摸爬滚打了数十年的投资者仍然没有弄明白的是，公司理念和它的股票是 两个完全独立的东西 。他们或许明白这个道理，但收益表现告诉他们并不是这么回事。99%的投资者潜意识中都愿意投资自己“喜爱”的公司，而不是投资能够让他们赚钱的股票。当投资者对一家公司做了尽职的调查，并与公司及其产品建立了情感联系后，大多数人都会获得一种情感上的满足，这种情感满足会在潜意识里战胜可能获得的经济收益。幸运的是，我的这种情感早在15年前就已被扔在阿尔伯克基的一个大货车停车场里了。

这种方法在每个国家都适用。普通投资者将他们辛苦攒下的血汗钱投入国外市场，仅仅因为有人向他们描绘了一个美丽的故事：该国拥有丰富的资源，或者上亿人口足以在未来几年内支撑其股市的上行走势。以中国为例，16年前我在中国旅行时，没有几个人了解这个国家。中国没有任何故事可讲，但它的股市形态图具有一鸣惊人的潜力。在接下来的12年里，上证指数上涨了1 200%。另一方面，我们再来看看2008年的情况。这一年，中国“故事”精彩纷呈……现在，中国值得一提的故事更多了，但我们都清楚其股市的情况。

首先，投资一只走势图漂亮的股票，然后静观其变，或许这个有着动人“故事”股票的未来会更加精彩。更好的情况是，你买进的股票还有一个秘而不宣的“故事”，它能够让你在通往财富的道路上一路前行。无论好坏，都不要过分关注具体的公司或国家。你要关心的只是能够让你获利的价格和股票。

第7章
火箭速度
飞涨的“超级强势股”

内部人士或许会因为各种理由卖掉股票，但他们买进股票的理由只有一个：股价将会上涨。

——彼得·林奇

现在，我们将要讨论一个大家期待已久的问题。一只货真价实的超级强势股就像美国国家航空航天局研制的火箭，需要巨大的推力（成交量）才能将其送出地球大气层（底部），可是一旦火箭进入了正确轨道，无需更多外力也能朝着预定方向运行。超级强势股凭借难以置信的收益率，前所未见的题材或刺激因素，吸引着市场中最优秀的交易者的目光。

超级强势股让超级明星交易员跃跃欲试。这些股票激发了全世界最聪明的动量交易（Momentum Trading，预先对股票收益和交易量设定过滤准则，当股票收益和交易量同时满足过滤准则时就买入或卖出股票。——译者注）者的投资兴趣。你会在同一只股票中一次次看到同一组动量交易者的身影。他们对其他股票视而不见，但却密切关注超级强势股的一举一动。他们擅长战略性买入，利用巨额资金完美操控这类股票。

超级强势股通常都是独一无二的，因此，它们的表现完全独立于板块和市场。超级强势股可以在数月里成为各大交易所最赚钱的股票。实际上，许多超级强势股都呈现出抛物线走势，从而公然藐视所有传统法则。

然而，一旦泡沫破裂，持有大量资金的动量交易者撤离，这类超级强势股就会在短期内彻底崩盘。这时，即使业绩最好的股票，也可能跌去峰值时的70%。

即使仅考虑这一因素，也绝不要自欺欺人地认为你可以在长期资

本收益率最好时卖掉超级强势股。正如你在本书图表部分看到的那样，这种策略必败无疑。要避免为超级强势股支付短期资本利得税，唯一的方法就是当股价回归到你的买点价位时卖掉它——股价最终将回归你的买入价格，只需给它一点时间。每一个作用力背后都有一个大小相等、方向相反的反作用力，超级强势股也不例外。

选择超级强势股5条重要指标

那么我们怎样才能发现这些超级强势股呢？首先，在它们成为炙手可热的大牛股之前，我们要研究这些股票的技术面。对于投资新手而言，要完全弄懂我所提到的大多数技术概念是很困难的，这一点我非常清楚。但不用担心，理解这些概念的最佳方法就是分析图表。这正是本书至关重要的第12章收录大量超级盈利股的走势图及其评注的原因。

在第8章中，我们将论述如何通过以下方式交易超级强势股：

- 确定潜在的目标价格。
- 识别低风险买入点。
- 控制仓位。
- 潜在的卖出标准。
- 归纳超级交易法则。

我在前文中说过，在深入研究一家公司的基本面之前，我必须先看到一张漂亮的走势图。在分析走势图时我更偏爱研究周线图。从历史上看，市场中的大盈利股更多遵循着周线图的走势，而不是日线图。因此，机构投资者更倾向于完全根据周线图（有时是月线图）制定买卖决策。如果业内人士都这么做，我又有什么理由拒绝呢？

对于寻求突破的超级强势股来说，前5个技术指标是非常有用的。简单来说，处于突破位的超级强势股具有以下特点：

- 强劲的底部突破。
- 向上突破30周移动平均线。
- 周成交量放大。
- 陡峭的上攻角度。
- 股价低于15美元。

这就是我要首先阐述的“必要指标”，之后我还会讲到超级强势股必须具备的“其他最优指标”。

但是请记住，规则是用来打破的。或许你偶尔还会看到某只处于初始突破位的股票，其股价已经达到了30美元。不过，到目前为止，那些超级盈利股都是从很低的价位开始启动的。

以下是处于突破期的超级强势股必须具备的5大指标。

强劲的底部突破

走势图是决定一只超级强势股未来成败的关键。一般来说，能为你带来丰厚收益的股票都有着长期的“底部支撑”。换句话说，我们要寻找在狭窄的垂直区间进行长期横盘整理的股票 。这可以过滤掉那些情绪化的短线交易者。留下来的人则是侧重基本面的长线投资者，他们并不打算在短期内卖出手中的股票。

“长期底部支撑”的魅力在于它为股票提供了重要的保护机制。一般来说，这类股票的股价不会低于经过历史长期验证的支撑位。

经过1年甚至更长时间在支撑位横盘整理的股票通常不会突然发出向上突破的信号。另一方面，当一只股票在几个月的时间里从60美元下跌到10美元，然后在接下来的8周甚至更长时间内股价仅在一个非常狭窄的区域内波动，这就反映出该股即将迎来突破的迹象。根据我的经验，这时候介入此类股票的风险非常小。大多数购买即将突破底部的股票的投资者从来不会在启动突破走势之前买入，但我发现强劲的底部支撑会限制股价下跌的程度，从而使得风险或回报向着有利于投资者的方向倾斜。

要想在交易中取得成功，我们必须了解“强劲底部”这一概念。在股票启动上涨走势前，强劲的底部为其提供一个坚实支撑。说到底，我们希望看到一个持续数月的长期底部，以此为股价的初期突破储备充足的“燃料”。此外，当股价达到一个较高点位时，我们还希望看到一个为期数周的短期底部，以此为股价进一步走高提供支撑。在下面这个案例中，这只股票就是在一个经过数月形成的强劲底部的基础上发起了猛烈的上涨攻势。自2005年以来，Dynamic Materials（BOOM）一直是我十分看好的股票之一（见图7.1）。

突破30周移动平均线

从交易历史来看，在启动放量突破的第1周内，90%的高收益股票都会突破或位于30周移动平均线以上。如果一只股票正在突破维持数月的强劲底部，那么它突破30周移动平均线的概率会非常大。我们希望看到股价在30周移动平均线附近展开上升走势，这是一种最理想的情形。

如果某只股票在启动上涨行情的第1周未能突破30周移动平均线，则该股票不断下移的30周移动平均线将会对股价造成上涨阻力，并最终拉低股价。图7.2是我在2004～2005年最青睐的一只股票——Forward Industries（FORD）的走势图。

成交量放大

所有超级强势股都具备一个基本特征：在突破初期，成交量会巨幅放大。周线图可以很好地反映出这种成交量的放大。在筑底过程中，表现出色的股票在相当长的时间内都会处于成交清淡的状态。一旦出现重大利好消息，这些股票当前及未来的基本面状况会得到极大改善，这时成交量通常会上升500%～5 000%，并在行情结束前一直维持这一水平。成交量放大反映出资金充裕的机构投资者正在积极建仓。从成交量图表可以看出投资者非常看好这只股票。

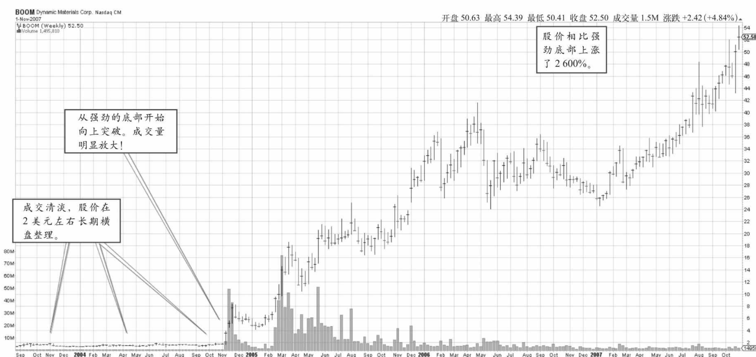


图7.1　BOOM股票走势图

此外，在股价上涨之前或上涨期间，可以看到成交量开始放大。股价上涨配合成交量的巨幅放大，表明机构投资者正在主动加仓，期望股价继续上涨。

Trio-Tech　（TRT）是我在2006~2007年十分看好的股票之一。我们来看看这只股票在突破期成交量放大的情况（见图7.3）。

陡峭的上攻角度

如果你关注的股票已经突破长期底部，那么你就可以从底部区域（支撑位）向新的交易区间划一条直线，这样你就可以预测该股票未来可能达到的目标价格。我发现大多数盈利股的长期上涨曲线与底部的夹角都在45°左右。他们通常会在几个月里都保持这样的“迎角”走势。有时，当有动量交易者看好这只股票时，该夹角还会继续增大，股价继续上涨。

为了更直观地反映一只股票当前和未来的走势，你可以分别画一条线，将股价最近的低点和高点连接起来，从而构建一个交易通道。在此通道内，交易的股票还有继续上涨的可能性。

但关键在于尽量确定期望股价上涨的百分比。例如，一方面，你发现一只价位为100美元的股票正在以10°夹角向上突破底部支撑，或许几个月后其股价可能达到110美元，也就是说你将获得10%的回报。另一方面，当一只股价为4美元的股票以45°夹角突破底部支撑

时，其股价将在几个月后达到6～7美元，即短期收益率可能高达50%～75%。

既然我们的目标是在最短的时间里赚到最多的钱，我们就要发掘那些最有可能出现最大上涨百分比的股票。就像上文提到的4美元股票一样，我们要找的是那些以高“迎角”突破底部支撑位的低价股。

FORD就是一只优质的股票，这只股价为4美元的高“迎角”股票，将会为我们带来丰厚的回报（见图7.4、图7.5）。

股价低于**15**美元

从数学上看，涨幅巨大的股票都是低价股。回忆一下，你最后一次看到一只股价为500美元的股票短期内飙升至10　000美元是什么时候？这种事情前所未见。相反，我曾见过许多5～10美元的股票轻松涨到100美元。对于有飙升潜力的股票而言，最佳的价格区间是4～10美元，在此价位买进股票的初始风险非常低。

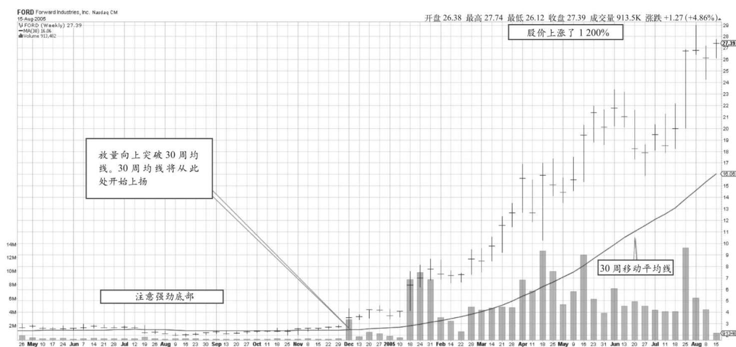


图7.2　FORD股票走势图

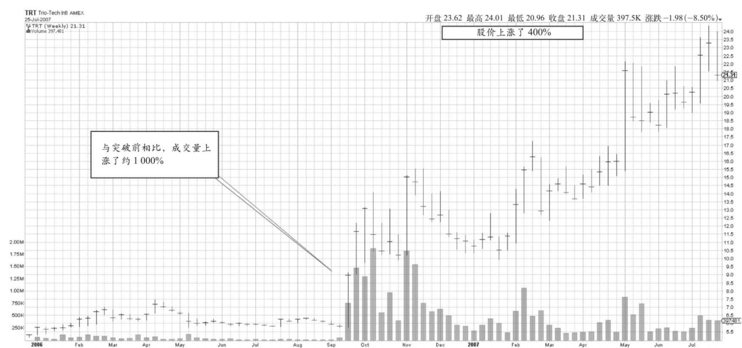


图7.3　TRT股票在突破期成交量放大

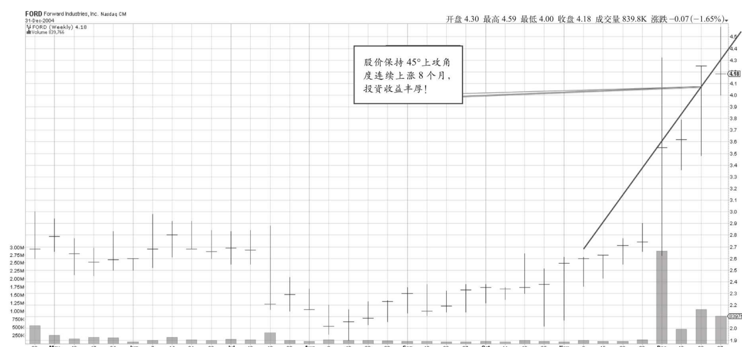


图7.4　2004年11～12月，FORD股票处于高“迎角”状态

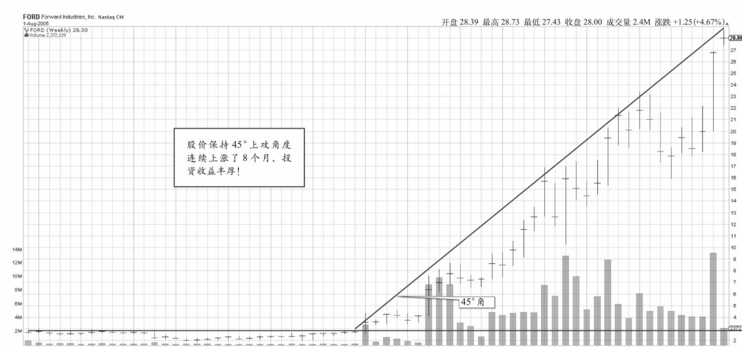


图7.5　2005年1～8月，FORD股票处于高“迎角”状态

你偶尔也会遇到一只股价不到5美元的超级强势股。低价股的伟大之处在于，4～5美元的股票有可能获准进行“融资交易”（视具体的

经纪人而定）。简单地说，某只股票达到融资交易门槛，经纪人会允许股票持有人借入相当于其所持股票价值1～3倍的金额用于股票交易。当股价在5美元以下，不可进行融资交易。超过5美元，则可以进行融资交易。当大股东大量增仓时，可能出现巨额的资金流量。

由于机构投资者仅能购买可融资股票，因此一旦股价突破这个关键门槛，机构投资者就会大幅增持股票。我曾见过一些基本面良好的股票在3～4美元徘徊数月，但股价突破这个神奇的保证金门槛，这类股票就能在几周内上涨至5美元、6美元、7美元甚至更高价位。

我很少考虑股价低于4美元的股票。而且，当低价股出现负现金流，做假账或多次稀释股东权益现象时，我通常会对其表现出高度质疑。因此，即使我对低价股青睐有加，通常也不会对其展开深入研究。

其他3个必要选股指标

除了以上5大必备技术指标外，我们还有其他必要的最优指标，下面我将对此进行详细论述。

漂亮清晰的走势图

我喜欢“有序”的走势图。对于大多数人来说，这是一个不好理解的抽象概念，但请稍微忍耐一下。有些公司（多半为小盘股）的走势图非常不稳定，股价呈现剧烈的上下波动。例如，这种股票可能会在几周内从1美元涨到6美元，在横盘整理一段时间后，又跌回2美元。当公司有利好消息发布时，股价可能又会飙升至5美元。鉴于过去的剧烈波动，该股票还有再次跌回2美元的可能性。

这类股票的走势是完全不可预测的，我们无需给予太多关注。我更喜欢走势平稳有序、股价具有可预见性的股票。这类股票只要突破底部支撑，并有序上涨至更高价位，形成一个高位底部，就还会由于基本面的改善而进一步飙升。

我认为，所谓“清晰的走势图”还应包括股价的“有序下跌”。所有

股票都有下跌的时候。但我希望看到股价连续数周逐渐下跌，而不是短期内出现较大跌幅（如下跌30%）。一方面，缓慢而稳定的下跌让大股东有充裕的时间平仓。同时，有序的下跌趋势会彻底摧毁散户投资者的斗志，榨干他们的耐心，促使他们在底部附近出掉手中头寸。

另一方面，突然的大幅下跌会将大股东牢牢套住，让他们无法在下跌当日抛掉所持股票。由于后期股价反弹，大股东会卖出股票以弥补部分亏损，汹涌而来的大量卖盘最终会浇灭该股票可能出现的上涨苗头。图7.6是自2012年以来Westport Innovation’s （WPRT）的日线图。

昔日的超级强势股

你的股票以往表现出强劲的动力吗？要知道，同一个地方完全有可能被雷电击中两次！由于许多具有强劲动力的股票在大行情结束后会下跌70%或更多，这类股票往往会在一个较低的价位得到支撑，从而形成另一个长期的底部区间。因此，在接下来的时间里，动量交易者通常会放弃对这些股票的关注。在筑底期结束后，它们将经历一次戏剧性的“重生”。

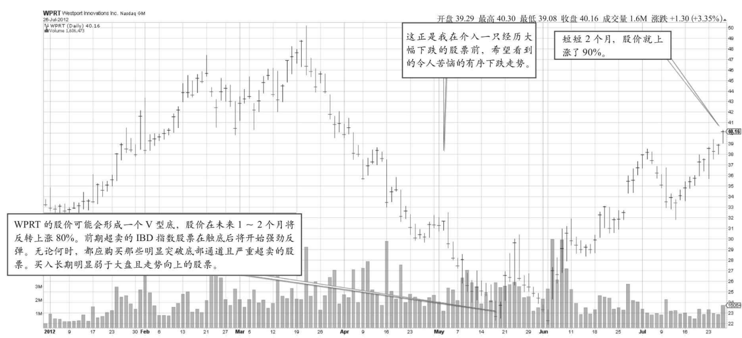


图7.6　WPRT股票日线图

由于之前的动力股已经在业内广为人知，只要消息一传开，股价再次起飞只是眨眼之间的事情。动量交易者希望重现昔日辉煌，因此他们毫不犹豫地重新杀回股市，导致股价飙升。这告诉我们，绝不要

让昔日的超级强势股远离你的视线。

举个例子，2004年，我钟爱的动力股Travelzoo（TZOO）在6个月内从10美元暴涨至107美元。与大多数动力股一样，其跌幅也十分惊人——3个月内从107美元跌至30美元。在接下来的3年半时间里，该股票在成交非常清淡的情况下筑成了一个“杯柄”形态的底部。2010年，动量交易者再次大举买入TZOO，在1年时间里将股价从15美元拉升到104美元，距离先前的高点只差几美元，造就了一个巨型双顶形态。然而，接下来的4个月里，这只股票又跌到了25美元附近（见图7.7）。

超级强势股遵循“神奇支撑线”

一旦某只股票突破底部，并连续数周呈现交易量放大的趋势，是否就具备了超级强势股的特征呢？是否从突破底部开始，平均成立量就上升了呢？表现良好的股票也会偶尔跌回关键支撑位。超级强势股“万人迷”般的终极支撑线或“神奇支撑线”往往在10周移动平均线附近。这条线代表该股票过去10周的平均价格。

许多投资者受到的指导是严格使用指数平滑移动平均线对抗移动平均线。在指数平滑移动平均线中，最近的收盘价所占权重较大，而在移动平均线中，所有交易日的收盘价所占的权重是一样的。以我多年的经验来看，我发现移动平均线的效果更好，因此我在本书中采用的是移动平均线。读者可以自行尝试使用两种移动平均线，看看哪种效果更好。

在本书第12章中，你将看到每隔10～12周，超级强势股至少会达到“神奇支撑线”或10周移动平均线1次。要么是向下跌穿，要么在底部横盘整理，等待向上突破时机。一旦到达这条“神奇支撑线”，大多数超级强势股就会再次启动上涨趋势。在行情结束前，最好的股票都会达到“神奇支撑线”，并创出4～6倍的新高点。

有时候，一只盈利股的神奇支撑线会完全异于10周移动平均线，并有可能最终变成5周均线、20周均线或30周均线。但通常来说，表现最佳的股票的神奇支撑线一般都在10周均线附近。找出神奇支撑线

的唯一方法就是拉出股票的周均线，然后进行反复验证。可以不断插入不同的日均线或周均线，直到找到“合适”的为止。当你发现股价沿着某条趋势线反复向上震荡走高时，那就是神奇支撑线。即使股票成交价可能一周都处于这条神奇支撑线下方，我们也希望看到这一周的收盘价能够刚好处于该支撑线上方。

每只股票都有独特的“股性”，正因如此，它们的神奇支撑线也各有不同。成功的秘诀是调整股票的移动平均线。这是投资者较少用到的却非常独到的方法。大多数投资者所受的教育是研究股票的10日、20日、50日、200日移动平均线或5周、10周、20周和30周移动平均线等标准移动平均线，因为教科书就是这么告诉大家的。这是大多数投资者唯一使用的趋势线。但秘诀在于，如果你能找到股票的神奇支撑线，就可以在这条神秘的支撑线基础上制定买卖点，让自己发一笔小财。

在更短的周期内，还有几条能够提供支撑位的移动平均线。大多数投资者会跟踪5日、10日和20日移动平均线。除此之外，50日、200日等更长时间范围的移动平均线也很有用。更多内容，请参阅本书的附录部分。

Flotek Industries（FTK）是我曾经持有的一只股票，该股票在2007年一整年里的表现都很不错（见图7.8）。

分析基本面的12大最重要法则

我将和你们分享有关分析基本面的最重要的12大超级法则，这是一只潜在的超级强势股必备的要素。我曾投资过的最佳超级强势股均符合这12条法则。这些要素是推动股价上涨的基本动力。当然，一只股票不一定满足每一条法则，但满足的法则越多，成功的几率就越大。

高额收益

这是终极盈利股的第一大要素。具备一流动能的公司应该有稳定

的季度收入和每股收益，且近几个季度的数据未出现显著波动。在最理想的案例中，我们会发现当季盈利趋势比过去几个季度略高。我们会摒弃一家过往盈利记录极不稳定的公司，这类公司每个季度的收入和每股收益都处于大起大落之中。



图7.7　TZOO股票走势图

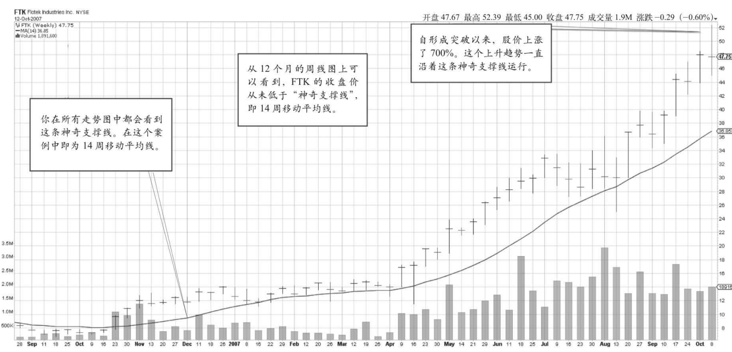


图7.8　FTK股票走势图

当我们确定一家公司的长期业绩比较稳定后，可以发现，最近一个季度，公司收入或每股收益（后者更重要）明显高于之前几个季度。很多人都说公司收入必须同比增长20%，每股收益必须同比增长30%。我无法给出一个严格的增长基数，这要视股票的表现而定。我曾见过收入增长只有5%的公司，但这类公司的股票业绩战胜了99%的股票。无论如何，我还是要强调，每股收益比收入重要得多。

通常情况下，许多投资者假定“业绩暴涨的季度”只是一次性事

件。在这种思维主导下，投资者不会一开始就因为某个公司的基本面得到改善而哄抬该公司的股价。此时股价和基本面的改善之间暂时不存在太大的相关性，这正好为敏感的投资者提供了一个绝佳的入场机会，而这也是一个低风险高回报的窗口期。

举例来说，某只股票的成交价为5美元，该股票最近的季度每股收益走势大概是这样的：0.09美元、0.11美元、0.1美元、0.12美元、0.09美元、0.11美元、0.1美元……之后，公司每股收益突然暴涨至0.25美元！如果这个新的收益水平是可持续的，则该股价格会在不久的将来轻松涨至15～30美元。

收益是可持续的吗？

一个非常重要的问题是：这样的收益水平是可持续的吗？

为了回答这个问题，我们还必须提出更多问题：公司最近是否发布了新产品或增设了新产品线？是否启动了持续的成本削减计划或提升盈利能力的计划？开发新客户了吗？最近是否撤销了不赚钱的部门？公司是否出现影响销售额和盈利率的全行业新刺激因素？最近是否与其他公司合并，而后者的收益才刚刚开始突破底线？

不论刺激因素是什么，你的任务就是广泛搜集信息，并判断这种刺激是否还会持续或加强。管理层通常会在季度收益表的某个不起眼的地方明确地做出如下表述：公司收入和每股收益在接下来的几个季度将持续保持增长态势。如果情况属实，你的任务就简单多了。

如果公司管理层没有发布未来几个季度的业绩指导，那你可以重点关注公司最近的股东大会，并对任何与公司未来收入和盈利有关的线索保持警觉。为了节省时间，我不会出席公司的股东大会，而是查看业绩发布会的纪要。我会直接查阅分析师的问答部分。你偶尔还可以在公司CEO或CFO回答分析师问题的即兴讲话中，斩获一些重要信息。

你还应通读公司在美国证券交易委员会备案的年报（10K表）或季报（10Q表），看看是否能在其中发现公司高管未在股东大会上提

及的任何蛛丝马迹。最后，你还应该致电公司，尝试与“C”级高管沟通，看看能否从他那里“榨取”一些非公开的信息。

你可以问他以下问题：公司的积压订单情况如何？收益增长是该公司的个别现象还是全行业的普遍现象？公司未来利润可能下滑的原因是什么？然后，请勇敢地提出最后一个问题：公司可以承受这些后果吗？也许你足够走运，可以得到一个坦率的答复呢。

请相信我，与一家小公司的管理人员进行一次5分钟的简短交流，就能让你获取大量的重要信息，你一定会对此感到惊讶不已。一般来说，与大公司的高管沟通完全是浪费时间，因为大公司的管理人员都是久经沙场、训练有素的老手，他们绝不会向你透露任何重要的信息。仅此一项，就让我们有足够的理由只关注那些较小的公司。这就是所谓的“利用情报来套利”。

低于10倍的年化市盈率（估值偏低＝巨大的机会）

我的运气还不错，总能在10倍以下的市盈率（季度每股收益乘以4）入手让我获利丰厚的股票。我绝对不会买进市盈率在10倍以上的股票。我的原则是以最小的风险获取最丰厚的回报。

在极低价位买入一只成长性良好的股票，不仅能极大控制下跌风险，同时还为你注入强大的信心。如果股价开始走低，你只需提醒自己，这只股票只是被低估了。就我的经验来看，如果一只潜在的超级强势股的市盈率低于10倍，我一定会毫不犹豫加仓。只要这只股票能稳稳地处于支撑位以上，我就相信它肯定会被动量交易者发现，这只是时间问题。

毫无疑问，最好的股票往往表现出价值与价格的严重背离。如果你能精确计算出股票的公允价格，并以公允价格的50%～80%的价位买入股票，成功就在向你招手了。

业绩的持续改善

按照可持续性的思路，你希望看到的最理想状况是，一家公司的

收入和每股收益每个季度都在增加。你希望在股价开始向上突破的季度就能把它找出来。其实，这样的股票可能在后续几个季度里依然会有不错的上行表现。

如前所述，如果投资者对于新达到的盈利水平的可持续性信心不足，他们通常不会继续哄抬股价而使股票市盈率达到一个更高水平。只有当股票在当前市盈率水平上继续运行2～3个季度后，才会看到这只股票的合理估值（这反过来又为股价的下跌创造了条件）。投资者起初可能只会将市盈率拉升至当前市盈率的10倍。该股票背后可能是一个高成长型的公司，但估值大约为当前市盈率的一半。这样的情况非常罕见。

在经过了第二个季度的收益增长后，投资者已习惯于这种增长趋势。这时，他们通常会拉升股价，使其市盈率变得更高。但如果该公司在第三季度发布更高的市盈率，你就要小心了。经历了几个季度的增长后，投资者对公司收益的持续增长已信心满满，因此可能会将其股票的年化市盈率拉升至30倍以上。

我们假定，有一只5美元的股票，它在最初突破期的每股收益0.25美元，并在随后的两个季度报告每股收益分别涨至0.30美元和0.35美元。人们相信这样的表现是可持续性的，从而形成了巨大的动能，于是在数个季度内，这种“不断增加的乘数效应”会按照30倍的市盈率推动股价从5美元暴涨至42美元。听起来还不错。

漂亮的每股收益对比

对于一只股票来说，最糟糕的事情就是同比收入和每股收益对比的情况很不乐观。假设某只股票的每股收益从一年前的0.05美元同比上涨至0.25美元（涨幅500%），那么它很有可能还会继续保持这种良好的表现。如果该公司下一季度继续发布消息称每股收益为0.25美元，但一年前的同期数据为0.27美元，情况又如何呢？这时该股票的同比收益是负数。如果无法在任何一个季度内出现一次性的收入调整，这样的股票不会吸引投资者。

我们总是希望持有年收益持续猛增的股票。在买入股票之前，我

们需要预估一下下一个季度的走势，看看该股票是否能够轻松地超越去年同期的收益水平。如果我们相信该公司下一季度发布的每股收益将达到0.36美元，而去年同期的每股收益为0.03美元，那么这家公司已经做好了巨幅上涨的准备。0.36美元对0.03美元的业绩，足以成为一份收益报告的醒目标题。投资者会看到这样的新闻："某公司报告每股收益增幅达1 200%"。这样的爆炸性新闻瞬间就会传遍整个投资界。

高经营杠杆和持续上涨的利润

如果你得出的结论是某公司的收益是可持续的，则应该更加深入研究该公司的损益表，以便了解经营杠杆。经营杠杆是指公司每一美元额外收入所产生的净收益增幅。对于高经营杠杆的公司而言，相对于固定成本，其可变成本处于较低水平。随着收入逐渐超过固定成本，你会发现净收益突然猛增，从而导致公司毛利润和每股收益的显著增长。

我们偶尔会看到这样的现象：一家持续多年亏损的公司突然之间开始盈利，但其收入的增幅却很小。该公司净收益的剧增或许就是高经营杠杆导致的。这就是我们要讨论的问题。

当然，最理想的场景是找到一家将高收入 与极低的可变成本完美结合的公司 。这样的公司无异于一座巨大的金矿。在如此完美的条件下，公司收入增长30%就可以带来每股收益的爆发性增长，比如涨幅有可能达到1 000%。如果该公司的经营杠杆很高，而你的研究也表明，该公司的收入在接下来的几个季度还将继续增长，那么，每股收益的暴涨就是板上钉钉的事情了。这样的公司简直就是投资者的"圣杯"。

不断增加的积压订单

有些公司会在他们的财报中列出积压订单的数据。积压订单是指公司根据合同要求应在未来履行、但当前并未完成的业务量。我们可以根据积压订单数量大致估算出公司未来几个季度的收入情况。大多

数积压订单都会反映在随后2～4个季度的损益表中。

不断增加的积压订单数据会增强投资者的信心，让他们相信公司的财务状况在接下来的几个季度持续向好。对于没有发布详细业绩指引的公司来说，积压订单数据是一个极其重要的验证指标。这一点尤其适用于绝大多数小型公司。

内部人士在公开市场回购公司股票

你一定听过不同的人说过类似的话。由于内部人士对公司情况和行业动态非常了解，我们必须密切留意他们的股票交易情况。正如你将看到的那样，与搜集公司信息相比，了解内部人士的交易动向意义更为重大。公司高管抛售本公司股票的原因五花八门，比如地产规划、多元化经营、退休、慈善捐助等。但在大多数情况下，他们买入股票的理由只有一个，那就是他们相信公司的股价在未来会上涨。他们的买入行为发出了一个信号：即将发布重大利好。

回顾我的交易历史，我发现，内部人士购买行为是对超级强势股的双重利好。我始终认为，内部人士的买入行为不仅暗示基本面将在未来得到改善，而且还极大地增强了投资者对该股票的信心。这并非我的主观看法，有统计数据为我这一观点提供支撑。这种信心最终会转化为高企的市盈率，从而导致股价暴涨。

我们的目的是找到高管或经理在公开市场上回购的股票。我发现，当内部人士的买入行为发生在股票的长期筑底期或突破初期时，这种买入行为所产生的效应最为明显。如果某只股票突破了底部支撑，内部人士继续在公开市场以较高价格竞相增仓，则出现重大行情的可能性非常大。

举个例子，TRMM（超级盈利股之一）公司的内部人士在股价为0.25美元、0.50美元、0.75美元……一直到12美元时的买入行为都发出了一个个强烈的信号！最终，这只股票达到了27美元的高位。对数学感兴趣的读者可以算一下，这只股票在短短两年间的收益率高达10 800%。

由于股票期权许可的原因，高管们已经拥有公司的大量股权。因此，只有当他们开始用自己的钱在公开市场上回购本公司的增发股票时，你才应该开始关注。我们希望看到巨量的购买规模（相对于这些高管的薪水而言）。例如，如果某位高管的年薪只有70 000美元，那么他购买9 000美元的公司股票就是一件很有意义的事情。这样的购买行为非常重要，特别是当其他公司内部人士也开始跟风购买时。先不说购买数量，只要我看到小公司的内部员工回购本公司股票，我就会立刻关注，并开始展开更加深入的研究。

遵循同样思路，如果机构投资者或高净值人士在美国证券交易委员会备案13D或13G文件，这通常也是一个积极的买入信号。13D或13G文件是一份表明某个人目前持有某家公司5%以上流通股的法定文件。从理论上说，凡是买入如此大量股份的人，都掌握着一些普通投资者所无法知悉的信息。

内部人士买入股票需要注意的问题：

注意象征性买入 。公司高管有时会在公开市场上少量回购本公司的股票，借此提拔投资者信心。如果此时公司业绩稳定，并且一直处于构建坚实底部的过程中，那么这种象征性的买入行为就发出了一个微妙的信号，长线投资者可以继续持有该股票。

相反，对于业绩不稳定的公司来说，象征性买入则并不一定表示该公司未来的基本面会发生变化。此时的象征性购买或许只是一种“抽干”股价的行为。这种做法在股票交易价格低于纽交所或纳斯达克最低价格门槛的公司中非常普遍。如果一家公司面临退市，该公司的内部人士会想尽一切办法操纵股价上涨。

公开市场的回购价与现行市价相差很大时需要格外小心 。这说明回购行为可能发生在很久以前。 我无法确定这种事情是如何发生的以及为什么会发生，但这种现象确实存在。因此，在你介入之前，请查看一下股票的交易时间和价格是否相符。

当心购买股票期权的行为 。最初，我们可能会把购买股票期权当成了在公开市场买入股票。这时，请密切留意登记信息，明确该购买

行为的性质。对于投资新手而言，有些购买期权的行为是极具误导性的。

留意各种信托行为以及向家庭成员或关联方转让股票的行为 。如果公司高管将股票转让给某个关联方，这种做法初看起来很像是在进行股票买卖。这时候你只要查看一下真实的交易备案信息，就能确定该行为是否属于关联交易。

警惕暴跌后的买入行为 。当某家公司宣布收益 情况堪忧等坏消息后，公司股价可能会出现暴跌。几天后，你或许会在美国证券交易委员会的备案中找到公司内部人士买入自己公司股票的记录。从中期来看，这种买入行为通常都会亏本。高管绝对不是交易者。当股价大跌后，他们可能会从中看到股票的“价值”，于是买入股票并长线持有。当然，还有一种可能，那就是公司内部出现了严重问题，这种买入行为不过是一种公关策略，此时千万不要上当！

股票回购。 业余投资者听到公司回购股票的消息总是兴奋不已。遗憾的是，回购不能说明公司未来一定会有出色的业绩。实际上，回购行为恰恰会发出相反的信号。历史上最大规模的公司回购行为发生在2007年，那时似乎所有标普500公司都宣布大规模回购本公司股票。而此类回购行为正好发生在私募股权大举进军上市公司期间。大约1年后，这些股票中的大多数都下跌了80%以上。

这是有原因的，但公司绝对不会在股价触底时进行回购。同样的道理，并购行为也不会发生在股价触底时。并购行为几乎总是发生在一轮周期的顶部。因此，公司回购股票不是我们入场的理由。

注意，内部人士买入股票和该股票展开行情之间存在一段空白期。内部人士之所以买入股票，往往是因为几个季度以来都没有出现什么刺激股票上涨的消息。正因如此，最好的选择就是冷眼旁观，耐心等待，直至股票走势图发出合适的买入信号。

虽然内部人士的购买行为会为超级强势股提供上涨动力，但它只有在与其他重要的基本面指标相配合时，才能成为股价在未来会暴涨的可靠指标。我绝不会仅因为内部人士买入了某只股票就去跟风购

买。我每天晚上都会浏览那些内部人士购买股票的备案信息。现在我可以告诉你，90%的这类股票都没能战胜市场。这一奇迹只有在与其他重要因素同时出现的情况下才会出现。

低流通性股票和低市值股票

“流通股”指上市公司发行的股份中可在公开市场交易的股份数量，它是决定动量交易者是否能够轻易将股价拉升至更高水平的重要决定性因素。公司内部人士不持有这些公共领域的股份。由于公司内部人士必须在美国证券交易委员会备案每一笔买卖股票的记录，他们所持有的股票不会每天都进入市场交易。

一方面，如果你发现了一家市值500亿美元的公司，并认为该公司的股价被低估了，则需要在一个漫长的周期内投入数十亿美元资金，才能让这样一只大盘股的股价缓慢上涨至目标价位。回想一下微软公司，该公司曾投入数十亿美元资金营造买盘压力，即便如此，该公司的股价也不过才上涨了两三个百分点。另一方面，如果你手头有一只5美元的超级强势股，而流通股只有400万股，那么你可能只需投入100万美元，就能形成买盘压力，从而让股价上涨20%以上。

一旦对冲基金和动量交易者牢牢锁定这些低流通股，他们就会在不对市场造成干扰的情况下，巧妙地以低价逐渐加仓。通过继续增加买压和谨慎地“释放消息”，他们就能够充分利用这类股票的低流通性来操纵股价，让其涨至目标价位。

我们还应关注流通股数量与平均成立量之比，这一点同样至关重要。一方面，假设某公司有700万股流通股，且该股票的日均成交量为50 000股，则在其成交量巨幅放大之前，股价不会出现明显上涨。另一方面，如果某只股票有400万股流通股，日均成交量为80万股，则其可流通股很快就会用完。在这种情况下，股票的成交量和流通股数量之比必然会导致股价的剧烈波动，且绝大多数情况下是向上波动。

那些表现良好的股票的流通股数量通常在1 000万股以下。根据我的经验，最具上涨动力的股票，其流通股数量多在400万～800万

股。此外，我的大多数盈利股在启动上涨行情时，其市值都在1亿美元以下。当然，例外的情况也不少，对于动量交易者而言，在几个季度内，将一只市值5 000万美元的股票拉升至2亿～3亿美元也不是什么难事。

"IT因子"和"超级题材"

几乎每只超级强势股都具备一个吸引新投资者的独特题材。这个题材要么是全行业性的，要么是该公司特有的。如同生活中的其他事物一样，股票也需要一个"IT因子"激发投资者的想象力、乐观情绪、狂热心理和炒作动力。留心观察新行业和创新产品，努力挖掘开发出新客户、新合作伙伴和拥有新发明、新技术，特别是拥有即将撬动整个行业的"颠覆性技术"的公司。"新"是一个神奇的词汇。动量交易者偏爱新刺激因素。新刺激因素不断激发他们的投资热情，促使他们从股市中索取更多财富。

与新刺激因素相比，更重要的是在其他投资者找到它之前发现它。或许，你已经找到了那颗钻石，而其他人根本还未留意到。情绪具有高度传染性，很有可能一个潜在刺激因素就会像病毒一样传遍整个动量交易界，并导致某个股票或行业题材成为主流投资界人尽皆知的话题。对于你来说，这就是一个卖出信号：是时候开始挖掘下一个大题材了。

以下是一些持续多年的大热门题材：1999年互联网泡沫、2000年光纤题材、2001年"9·11"安保题材、2005年干细胞题材和各种生物科技股、2007年全球定位题材、2008年中国股题材、钾肥题材、石油峰值论和航运公司股，2009年煤炭超级循环周期、2011年石墨烯和云计算题材、2012年3D立体打印技术和大数据题材。

在本书附录你将看到，我的大部分盈利股都具备一个与个股或行业相关的"超级题材"，正是这些题材吸引和支撑着股票的上涨动能。总之，不具备特别题材的股票是不可能成为超级强势股的。

行事保守的管理团队

那些有着持续上涨动能的股票，其公司的管理团队和首席执行官往往在有关业绩的态度上较为谦虚。与低价股不同的是，超级强势股的公司管理团队很少对重大事件进行预测。谨言慎行，让结果说话是他们一贯的风格。股市中充斥着各种超出预期的论调。如果一家小型上市公司的管理层声称，该公司市值不久将达到数十亿美元，或该公司将在一个数十亿美元的市场中占据X%的份额，那么你要做的就是赶快出手，卖掉它的股票。

2006年，一家大型装甲车制造公司吹嘘，它们的装甲车销量已达到数百万台，将成为整个军用装甲车行业的主导。该公司还声称，其股票即将暴涨，市值将达到10亿美元。我对这种高调的言论深表怀疑，于是当即就抛掉了该公司的股票。很快，这家公司出现衰退迹象。最后，当这家公司收到纳斯达克的退市通知时，其市值只占其CEO当时宣称的10亿美元的很小一部分。

同样的道理，超级强势股的管理团队也不愿通过频繁发布消息来损害公司的声誉。他们只会发布一些严肃的新闻，如季度收益或对公司基本面有深远影响的重大发展事项。他们是认真的玩家，绝不会像普通公司一样发布一些“无足轻重”的消息。

简明而深刻的财务报告

超级强势股的季报应该简明易懂，让人印象深刻，即使是普通投资者也能一目了然。正如投资法则一样：越简单越好。诸如“某某公司宣布本季度收入增长50%，每股收益增长400%”这样的标题最能吸引华尔街的注意。

有时候，一些公司会发布6个月、9个月或12个月的合并报表。对于一只动力股而言，这类晦涩难懂的综合报表无异于“死亡之吻”。我就读过这样的报告，足足花了10分钟才弄明白这家公司的季度收益是多少。大多数投资者都不会具有这样的耐心，为了弄清楚一家公司最近的收益情况而拿着计算器深挖报告中的信息。他们只会放弃，然后将注意力转移到其他公司上。

这些公司保守着一个小秘密：发布这种多个季度的合并报告，就

是为了掩盖其毫无亮点的业绩表现。

其他12条次重要基本面分析法则

虽然下列超级法则并非取得股票投资成功的必要条件，但如果你的股票具备了这些条件，一定会锦上添花。

无挂牌期权

如果某只股票取得巨大成功并赢得一大批追随者，它一定会引来投资银行和做市商的广泛报道。最终，由于暴涨的人气，有人开始买入该股票的看涨期权或看跌期权。大部分时候，我们正在搜寻的股票还未被发现，这样的股票不存在任何挂牌期权。

如果某只股票出现了挂牌期权，大麻烦就来了。鉴于期权合约的履约价、未平仓买入卖出合约的程度和到期日期等原因，针对该股票的股价操纵行为将会泛滥成灾。我们无法就此话题展开详细论述，但请记住一点，那些还未被发掘出来的超级强势股都是没有挂牌期权的。

缺乏竞争或根本没有竞争

表现最好的股票通常有着独具特色的产品或商业模式，竞争对手较少或者根本没有竞争对手。打算投资这类小众公司的投资者几乎找不到其他备选同类公司。正因如此，大部分投资基金都喜欢把钱投到这类“独狼”股票上。

2005年，摩托罗拉的RAZR系列成为史上销量最好的手机。继RAZR大获成功之后，很难有一家专业生产手机的公司股票的表现能够超越它。当然，你也可以选择购买摩托罗拉的股票，但这只市值数十亿美元的大盘股实在缺乏快速上涨的动能。就在这时候，投资者发现了Forward Industries（FORD）公司，这是一家专门为RAZR手机生产便携手机套（含在手机包装盒内与手机一并出售）的公司。于是，该公司的股票成交量从原来每周几千股一下子猛增到120万股以

上，股价也在两年多的时间里上涨了3 000%。当这家公司的盈利开始激增，经营杠杆固定下来后，我毫不犹豫地跳上了FORD公司的“列车”。6个月后，该公司股价飙升了700%，我依然没有卖掉股票，坐等股价继续上涨。

低空头仓位

超级强势股在突破期时的空头仓位往往都很低。当股价涨至更高价位后，天真的投资者会认为股价过高而看空该股票，从而导致空头仓位增加。在我看来，低空头仓位意味着空头头寸占该股票的总流通股份不应超过20%。告诉你一个会让你大吃一惊的秘密——好的股票在行情启动时都有着低水平的空头仓位，因为人们没有理由赌这样的股票。这样的公司没有颇受空方（指有意买进但尚未买进或买的数量不大，还处于观望状态的投资者。——译者注 ）追捧的丑闻。许多经验不足的交易者会认为空头仓位很高的股票才是最好的股票。他们的理论是：空方会突然“被迫”平仓，从而导致股价暴涨。

空方往往是对敏感行业或特定公司的消息十分了解的人，而其他投资者距离这类信息仅有一步之遥。在公共论坛中，与大家分享这些信息显然不符合空方利益，因为他们的目的是当不利消息发布后，能对多方造成出其不意的打击。空方仓位较高的股票在经历1～2天的巨幅飙升后，会出现连续数月的缓慢下跌。研究表明，空方仓位高的股票的表现会远远落后于大盘。

空方对那些动力最强劲的股票无能为力，它们无法通过操纵交易拉低股价，而这样的股票也不需要通过空方平仓支撑股价。由于这类股票有着良好的基本面，它们将吸引更多新入市的资金，从而战胜其他股票。

不允许“高杠杆举债”

超级强势股一般不存在长期债务，或者很少。涨幅缓慢的股票都是负债规模数十亿的大盘股，未来涨势良好的股票一定是资产负债表中的负债水平很低、债务费用很少甚至没有负债的盈利公司。

一旦某家公司（通常是成熟型公司）开始出现越来越多的长期负债，其股票表现就会受到影响，因为公司在将资金用于新厂建设和添置设备时，会产生大量的固定支出和利息费用。我们要挖掘的是那些“无债一身轻”的公司，这些公司的固定支出和利息费用都很低，形成高经营杠杆的可能性很大，因此具有收益暴增的潜力。

一个好记的股票代码

许多大盈利股都拥有一个令人印象深刻的股票代码，这听上去似乎不可思议，也不符合逻辑，但事实就是如此。相比那些毫无意义的股票代码，一个好记的股票代码更容易被动量交易者传播出去。在这个社交媒体时代，令人难忘的股票代码会像病毒一样迅速传播开来。与ACSEF或ELTK相比，TASR（泰瑟枪）、CROX（鳄鱼皮鞋）、DDD（3D打印）、TZOO（驴友族）和BOOM（所有公司都认为这是个不错的代码）更容易让人记住，因此也更可能被广泛传播。

不建议购买商品类股票

每种规则都有例外，但一般来说，我会尽量避开商品类股票。投资者通常要面对两类风险：系统性（市场性）风险和非系统性（公司特定的）风险。正因为存在以上两类风险，我们总是受到股市大盘和特定公司事件的支配。但商品类股票还要加上第三重风险：商品风险。

如果你购买了商品类股票，那么，大盘下跌、公司发展不佳或者某种基础商品价格的下跌都会导致股价下跌。既然我们希望尽可能控制风险，就不建议大家购买商品类股票，因为它具有不受控制的变量。

IBD 100指数

你可以通过阅读《投资者商业日报》或登录其网站来查阅你的股票IBD指数。如果股票的相对强度、收益和复合指数均在90以上，那

么你所持有的股票很有可能会吸引动量交易者的资金。

我很幸运发掘到几只股票IBD指数前100强股票，那时这些股票还未登上IBD的排行榜。但遗憾的是，IBD前100强只包括了股价在15美元以上的纳斯达克股票和20美元以上的纽交所股票。因为只有当股价达到这一高价位，IBD才认为它们是“安全”的。当发掘出一只价格为3美元或4美元的股票时，我就要着手制定退出策略，以便当股价涨至15美元以上并被IBD“发现”时能够从容而退。

如果你做足了研究工作，那么当IBD开始推荐某只股票时，你可能已经坐拥400%或500%的收益了。没有什么能够阻止一只股票继续从18美元涨至30美元。但真正的大钱在这些投资机构发现它们之前就已经被你赚走了。如果你足够幸运，该股票的IBD指数暴涨66%，你的收益率可能会达到1 000%。这样的成绩只会让对手望尘莫及。

通常来说，如果一只股票满足了超级强势股的大部分要求，它进入IBD前100强名单的可能性会非常大。这对你和你的股票来说都是一个重磅消息。

未被分析师评级推荐的股票

留意还未被投资银行发现的股票。大部分超级强势股在行情启动之前都不会获得分析师的评级推荐。如果你持有一只未获分析师推荐的股票，就不必担心因为分析师为该股票设定了一个极低的目标价位而限制了股票的涨势。同样，你也完全不用担心因为分析师随便降低股票评级而导致股价盘中下跌15%。

如果分析师不给出目标价位，投资者通常不知道如何评估公司价值。这样一来，通过情报套利，会为我们创造巨大的盈利机会。但万一某家投行决定对一只价值未被发掘的股票进行评级推荐，又该怎么办呢？

在投行针对某只股票给出买入建议或中性评级（它们永远不会给出卖出评级）前的几周，该投行的交易部门就已经开始建仓了。这种持续的买压会促使股价一路上涨。一旦分析师给出买入评级，股价有

可能在盘中暴涨10%、20%甚至更多。

这时，无论买入还是持有的建议都不重要了，随着新资金滚滚流入，股价只会像脱缰野马一样暴涨。

投资银行不仅能从股价上涨中获利，还能从上市公司获得一笔投行费用。作为对投行推销股票的回报，银行家还希望从公司未来的兼并、收购、二次发行、定向增发或债券发行中赚钱。通常情况下，投行与上市公司之间早已就未来的股票发行达成了一致。

我曾持有过的两只股票CVV和TRMM就上演过这样的戏码。投行推荐买入后不久，公司就发出了二次发行公告。之后，这两只股票的动能就戛然而止了。

股票留言板上的超级交易者

类似雅虎财经等网站上的股票留言板是一些小公司的最佳信息来源。好股票的留言板通常显得井然有序，活跃度也不高。在信息时代，这种情况是很少见的。长期盘踞在这些留言板中的，通常是为数不多的几个经验丰富、消息灵通的投资者。偶尔，你可能还会在留言板中遇到对冲基金操盘手或业内人士。

那些最好的留言板里全部都是聪明的投资者所提供的大量可操作信息和尽职调查报告。如果留言板中还潜伏着对冲基金操盘手，他们将会策略性地利用留言板中的信息拉高股价。与烂股票的留言板不同，在这些“毫无乐趣”的留言板中，人们看不到每分钟都更新的帖子。

在好股票的留言板中，你会不断地看到同一批交易者。我就曾在一些超级强势股的留言中，连续看到十几个动量交易者的名字。他们是了解内情的人，是动量交易者的精英。如果你总能遇到这些股市玩家，就说明你在做一件正确的事情。

如果留言板中的发帖人总是发表一些截然不同的观点，请远离这样的留言板。有的发帖人希望股价进一步下跌，而另一批人却在不断声称股价还将继续走高，这样的留言板需要加倍小心。发帖量不高、

情绪稳定的留言板是智慧和经验的象征，这证明某只股票的价值还未被人们发现。反之，如果一个留言板中充斥着对政治和社会的抨击言论，你就应该远离它。因为，在热爱政治辩论的人聚集的留言板中，通常没有什么值得讨论的好股票。

内部人士持股

大比例持有本公司股票的管理团队比与公司不存在“风险共担”关系的管理团队好。如果管理层的财富和退休金与公司股票业绩紧密相连，他们就会想尽一切方法抬升公司股价。从激励的角度来看，公司高管的持股比例达到20%或30%是一个很好的买入信号。反之，如果最近公司的几个高管抛售了所持有的大部分股票，那就该卖出了。请记住：不要在一棵树上吊死。

长期交易历史／当心新发行股票（“定价过高的股票”）

我们所谈论的股票都是在去年上市的吗？经历过多次尝试后，我从新发行股票上赚到大钱的次数屈指可数。从历史上看，新发行股票第一年的表现平均落后大盘50%左右。原因有以下几点：

第一，股市通过发行新股募集到大量资金，它们用这些资金进行资产投资的初期是没有收益的。这些资产往往会产生固定成本，从而降低股票的净收益。

第二，新发行股票会有一个“禁售期”，禁售期结束后，管理层可以在公开市场上抛售所持有的上百万股票。在禁售期结束前后，投资者往往会将股价拉低。当几百万股即将在公开市场上抛售时，谁愿意入场呢？

第三，投资者一般会避开新发行股票，因为这类股票没有切实的交易记录可循。它们还不具备大多数股票在多年交易中形成的独特而可预测的“股性”。此外，新发行股票还没有形成可作为交易指标的长期移动平均线（如200日移动平均线）。通常，在准备投资一只股票前，我至少会研究一下该股票过去12个月的交易历史。

第四，在IPO前几周的“路演”过程中，保荐机构会不断拉高新发行股票的价格。新股承销商会对股价趋势持乐观态度。当股票正式上市时，其股价估值无疑会偏高。因此，许多投资者给了新发行股票另一个名称：“定价过高的股票”。

与媒体对Facbook公司首次公开募股的看法相反，投行的职责是给予上市公司一个尽可能高的估值。试想，你希望房地产经纪人打折出售你的房子，以便让新买家坐享升值的好处吗？如果公司能够以尽可能高的发行价上市，同时让投资者对其未来的股价抱有很高的预期，那么其风险就会大大降低。

所以，在我看来，购买Facebook新股的投资是本世纪最大的一笔“傻钱”。每个投资者都希望买到该公司的股票，因为他们都喜欢上Facebook的网站（这是“买知名公司股票”的心理在作祟）。远离IPO赌博游戏吧，那是投资菜鸟和日内交易者的游戏。

有可能在纳斯达克上市的股票

在纳斯达克的公告板市场（Bulletin Board Exchange，简称BBX，是纳斯达克主板市场之外的补充性市场。除了对最低收入、资产、股价无要求外，BBX的上市要求与纳斯达克基本一致。——译者注）上，你很难发现一只有良好基本面支撑的走势傲人的股票。与人们普遍相信的观点正好相反，其实在公告板市场上，盈利的公司为数不少。只要公告板市场上的公司的收益是合法且可持续的，它最终会申请在纳斯达克主板上市。公司管理层通常在季报或股东大会上暗示这类潜在的信息。

在申请上市的过程中，从转板当日起至纳斯达克上市后的几周内，这些股票会经历大幅上涨。对股价上涨的预期将吸引更多买盘。我不会因为某只股票即将在主要交易所上市而投资它，但如果我偶然发现一个在公告板市场上具有成长性的公司，且即将以5倍或10倍的市盈率在纳斯达克上市，我肯定会给予高度关注。

几年前，我发现了一只名为Rural/Metro（RURL）的公告板市场

股票。该公司是一家紧急服务提供商，最近刚开始扭亏为盈，其收入正在不断增长，面临的同业竞争也不大，市盈率更是低至4倍。我甚至在13D报表中还看到了几个内部人士的买入记录。

该股票的图表形态看起来“牛气”冲天，于是我以每股1.5美元的价格买进了大量股票。在我买入该股票后的一两周内，该公司就宣布其通过纳斯达克上市的申请。接下来的几个月里，该公司股价翻了3倍。毫无疑问，RURL绝对是一直超级潜力股。

小心潜在的二次发售

当你完成了初步的尽职调查，发现某只股票满足大部分超级强势股的超级法则后，下一步，你将会更加深入地进行研究，因为你可能会遇到一些无法预料的变数。比如，二次发售（在美国，二次发售又称为“二次发行”，是指公司的主要个人或机构持股人对公众发售其限制性股票。——译者注 ）会彻底“扼杀”一只股票。公司管理层会因为以下3个理由之一启动二次发售：

第一，公司现金流状况恶化，为保证持续运营，亟需抛售更多股份来筹集资金。

第二，管理层需要更多资金来扩大业务。

第三，管理层相信股价即将见顶，希望充分利用股民此时的兴奋情绪。

与理性的发售行为相比，这种非理性的发售行为让公司卖出的股份（未被稀释的）数量会少很多。管理团队通常会不顾即时需求，利用股票的过高估值为公司储备大量的现金流。

既然我们关注的是盈利公司，没有必要对第一个理由过分担忧。我们只需确定一点：公司的现金流足以应对未来的业务扩张。

然而，第二和第三个理由却是我们担心股价是否上涨的主要原因。在宣布非公开配售或二次发售之前，股票动能一般会经历一个盘

整期。为何在股票二次发售前其动能会有所减退呢？这是因为在配股之前，公司管理层会和投资银行密切接洽，目的是将新发行股份出售给投行的客户。银行界流传着这样一句话：由于即将宣布二次发售，了解新股发行内情的人就开始在公开市场上卖空该公司的股票。

更糟糕的是，投资二次发售股票的股民同时也参与了一个鲜为人知的阴谋——“持券卖空”（Short Against The Box）。多数人都假定二次发售股份持有者是看好该公司的，于是希望以比市场价更低的价格买入该公司的股份。但这样的情况根本不会出现，因为这些股票持有者根本不关心股票的涨跌。

我们假定X股票二次发售前的成交价为40美元。股票承销商与惠尔先生接洽后，让他以34美元的价格参与即将开始的二次发售。惠尔先生同意了这项交易，承诺以34美元的价格购买价值100万美元的X股票。在宣布发售前的某个时间，惠尔先生进行“持券卖空”操作——以40美元的价格卖空100万美元的X股票。此时惠尔先生的风险是完全对冲的，不论股票是涨是跌，他都能从中赚钱。

由于投行和参与二次发售的投资者在公开发售的前几天或几周就开始建仓空头头寸，从而导致股价跌至37美元。在宣布二次发售的当天，股价跌至34美元的发行价附近。

由于参与二次发售的投资者在不同的价位等量买多和卖空该股票，最终，当他们解除仓位后，都能稳获18%左右的收益。为了获得更大收益，这些股份可能还附有认股权证（类似于赋予投资者在某个价位购买更多股份的期权）。新股投资者或许会被要求持股6个月或更长时间，但不论情况如何，他们都将获得一笔丰厚的无风险收益。

二次发售结束后，空头开始涌入，于是动量交易者抽身而去，致使股价进一步下跌。公司管理层可能会将新募集的资金投入到新生产线等资产中，这一行为会导致固定成本增加。股份数量和成本的增加会在短期内抑制公司收益的增长。

这个案例告诉我们，要尽量确定你投资的公司是否有支持其未来运营的充裕现金流以及是否需要现金流支持未来可能的业务扩展。对于已经宣布进行二次发售的公司，我的经验告诉我，至少等待6个月

后再决定是否买入。

以空头视角看问题

为了在买入股票前充分了解潜在危险，你应该以一个空头的视角观察股票。

我曾建议读者不要受大众媒体的影响，但在这种情况下，你应该阅读最近看空该公司股票的所有文章，以此了解空头的观点。比如浏览股票留言板上的看空帖子。向留言板中的多方发问：发生什么意外事件最有可能打破你们的乐观预测？浏览该公司的10Q报表，尤其留意“风险”部分。不做一名平庸的投资者，勇于找出与你的想法相悖的信息。这样你就能远离垃圾股票。

最重要的是，在决定购买股票前一定要做逆势研究。一旦建仓完毕，就不要浪费时间听取空头的意见。这只会让你在错误的时间卖出股票。正确的做法是，买入股票后坚持你的看涨观点，只有当后文即将讨论的卖出超级法则中的一个或多个条件得到满足后，才考虑卖出股票。

经过你的研究，你发现了一家公司具有如下特征：有盈利、价值被低估、涨势迅猛、有内部人士买入、高经营杠杆、低流通性、无负债和漂亮的走势图，这就是一个完美时刻！既然你已经发现了这只股票，好戏即将开始。此时你应该怎么做呢？你应该立即出击，买入该公司的股票吗？不，发现一只超级强势股并不说明一切问题。重要的是：

- 何时买入。
- 何时卖出。

第8章
降低下跌概率
等待遍地黄金的机会，然后捡起

我只管等，直到有钱躺在墙角。我要做的全部就是走过去把它捡起来。

——吉姆·罗杰斯

投资者所做的最糟糕的事情是买入一只股票，然后心怀恐惧地看着股价跌幅达到其买入价的20%。绝大多数投资者从不考虑只在下跌概率极其有限时再买入股票。此时再结合股价上涨的高概率，就是100%低风险的入场时机。

目标价位和回报风险比

100%以上的潜力＋严重倾斜的回报风险比＝超级大牛股

成功投资的关键是尽可能多地积累对自己有利的可能性。我喜欢在建仓前粗略计算一下该股票的回报风险比。之所以选择考察回报风险比（不是风险回报比），原因在于我们应该更多地关注回报。总之，我只会买入那些我认为具有100%以上潜力的股票。当确定某只股票会带来100%、200%或300%以上的回报后，我还会再确定该股票的下跌趋势。

假设价格为11美元的股票跌穿了10美元的支撑点位，那么其可能的跌幅只会是1美元或9%，因为投资者没有理由在支撑点位以下还持有该股票。如果公司刚刚宣布其某季度每股收益为0.35美元，根据其20倍的市盈率，你可以确定该股票的目标价位是28美元（0.35美元×4个季度×20倍市盈率＝28美元）。

在此情况下，这些累积起来的可能性是对你极其有利的：17美元

的上涨空间和1美元的下跌空间——回报风险比为17：1。用百分比来表示，该股票的涨幅可达255%，而跌幅可能仅为9%。考虑到最优秀的动量交易者会以30或40倍的年化市盈率进行交易，在当前的每股收益率下，你完全可以期待股价涨幅达到510%，而其下跌的幅度仅有9%。

实际操作中，回报风险比达到如此大斜率的情况很少发生。但如果相对于极低的风险，你有机会获得丰厚的回报，就必须立刻采取行动，抓住这一绝佳机会，尽可能实现收益的最大化。

至于下跌趋势，你应提前确定自己能够承受的风险大小。一旦确定了风险水平，你还必须在你的经纪公司预设一个心理或机械的止损指令，以此来控制损失。

我们还可以选择其他的投资品种，如SPY（标普500指数）和QQQ（纳斯达克100指数）一类的普通指数型股票基金（ETFs）。我们都知道，长期来看，指数移动是很缓慢的。谁知道主要市场何时开始走高或走低呢？既然如此，当风险回报比接近1时，谁会愿意拿自己辛苦赚来的钱去冒险呢？这样做无异于赌博。

你掌握那些支持SPY基金还会继续走高的投资者所不知道的特别消息吗？你手中5倍市盈率的SPY基金会轻松涨至6倍的水平吗？SPY会不会有内部人士买入呢？答案都是否定的！那么它的流通性是不是很低呢？既然都不是，你还会考虑投资指数型股票基金吗？

鉴于股市崩盘的可能性无法预见，如果你选择投资这些盈利平平的金融工具，那就证明你只是一个毫无异秉的平庸投资者。

现金结余不说明任何问题

在评估并确定一只股票的目标价位时，我强烈建议你不要考虑该公司的现金持有量。是的，公司需要留存适量的现金以保证公司业务的正常运行。充足的现金结余会让大家睡得更香，不用担心是否应启动二次发售来筹集资金。但在确定股票的目标价位时，我们不应考量现金结余的问题。股票的潜在价格完全建立在我们对未来的推测，而

不是过去积存的现金上。什么是决定房地产价值的关键因素？地段，地段，还是地段！那么，什么是成功投资的关键呢？未来，未来，还是未来！投机以及投机的题材都是以未来为基础的。现金衡量的只是企业过去的业绩。

分析师根据公司收入、每股收益或现金流倍数来确定股票的目标价位，同时还会考虑公司的现金结余。这些常春藤盟校毕业的高智商人士，具有一种相似的群体性思维。他们都看到了现金这一因素，却不知道要做些什么，因此只好将它纳入目标价位进行考量。就我的经验而言，公司的现金结余越高，其相较于同类公司的业绩表现就会越糟糕。

我知道你可能对此论述感到震惊，但持有大量现金结余确实不是什么好事。分析师都说："苹果公司的现金使其成为全球第一家万亿美元级的公司"。我对当前分析师的这种群体思维表示怀疑。

大量现金结余通常意味着一家公司正处于成熟阶段，因此需要投入资金的高增长领域很少，而长期无法将资金投入具有高回报率领域的公司终将受到惩罚。过去我曾持有Omnivision Technologies（OVTI）和MEMC Electronics （WFR）等公司的股票，它们的巨量现金结余几乎与其市值相等，但这些公司的长期表现均不理想。

当动量交易者开始将某只超级强势股的股价拉升至理想的目标价位时，从来都对该公司的现金结余不屑一顾。一味专注于高现金结余的公司，会将你直接打入"价值陷阱"的地狱。

持有大量现金并不是坏事，但我们不应将其纳入目标价位的考量范围。请记住，股价关乎的只是公司未来的盈利能力。

低风险的机会窗口

大部分同行都认为我选择的入场时机很可笑。对于那些受过标准投资教育的交易者来说，我确定的入场时机"毫无意义"，因此鲜有追随者。当我在"杯柄"形态的底部买入时，他们带着嘲笑的口吻说："你

应该在股价突破杯柄部位时以高出底部30%的价格买入。”但是，如果我可以早于所有人之前看到杯柄形态的形成，情况又会怎么样？当我在低成交量的密集成交底部买入时，他们会告诉我，应该在形成突破后再买入。

我所选择的这些低风险买入点并非总有令人激动的表现或能够立即让我盈利，但它在我过去的投资组合中曾经创造过奇迹。你将在本书的许多章节里看到，周线图中的低风险买入点更容易识别。

所有的书都在教育广大投资者，当股票处于突破期时，看到别人买入就应该跟进买入。这又是一个“人多保险”的鲜活案例。但这样做的问题在于：拐点往往就是在所有人都买入或卖出时显现。除非出现前所未有的高回报的盈余公告，大多数时候我都会在处于上升趋势时买入，此时交易量陷于停滞，其他人都不愿买入。因为他们没花时间去想象一下当投资者重新买入后，该股票会做出何种反应。让我来告诉你吧……投资者总会在某个时点处重新买入股票。

当所有人都不抱希望，而不是当所有人都显得狂热之时就是低风险的机会窗口 。我不知道你的情况如何，但我的目标是让我的账户不断增值。我总是将自己置于大跌概率极小的位置。我的想法是：为何不等到大家都割肉抛售股票时买进呢？

回顾一下你的交易历史，是不是就在你跟风亏本抛售股票时，该股票迅速开始掉头向上，狂涨不止，而你只能留在原地望洋兴叹呢？这正是多年以来市场的一贯规律。股票的唯一使命就是带上尽可能少的人向上移动。

在等待较高概率的买入点时可能发生以下3种情况：

1．在短线投资者抛售股票时。

2．你持有的股票正处于震荡盘整期，而在未来某个时候你还能够以今天的价格买到该股票。在这种情况下，不存在因等待期间股价波动所导致的机会成本浪费（可从其他地方获得利息）和情感上的痛苦。

3．在最坏的情况下，你会陷入踏空的境地，眼睁睁地看着股价

继续上涨。如果这样，未来很有可能还会出现另一个低风险的入场时机（尽管会是一个更高的买入价）。如果未出现这样的低风险买入点也没关系，毕竟还有另外几千只股票呢。

无论选择第一种、第二种还是第三种情况，都会大大降低短期内亏损和出清全部头寸的可能性。

等待合适时机再买入

研究工作结束后，99%的投资者都会立即购买他们中意的股票，但这么做其实是非常愚蠢的。所以，请时刻提醒自己，你不再是那99%中的一员。他们只能实现平均收益，并让事态向错误的方向发展。

男性对于约会问题的传统看法是：约会成功的唯一方法是对潜在的约会对象发起猛烈的攻势，直至她“举手投降”为止。不管怎样，在那些未来的合作伙伴还没有“把心给我”之前，我会给他们适当的时间和空间，我的许多美妙的人际关系就是这样建立起来的。虽然人人都在追逐下一只热门股，但在最理想的条件出现前，你应该在一旁耐心等待。

如果你看好手中的股票，就让它按照自己的规律运行吧。如果它和你有缘，最终还是会回到你的怀抱。

由于未能形成突破或盈余公告后的惯性反转，在发布盈余公告后的几天或几周内，最好的做法通常是等待股票继续盘整或回到以前的水平（当然也会存在估值脱钩的例外情况）。在盈余公告当天买入股票，之后看着股价在接下来的几周内缓慢下跌20%，这真是糟糕无比的事情。由于股票会按照其应有的规律运行，迫使我们不得不在20%的波谷价位卖出股票——就在其再创新高之前。当其他人还处于恐慌状态时，我们要做那个耐心等待的人，请相信，获取丰厚回报的机会一定会出现。

只关注价格，绝不要“爱上”某只股票

给你7个月时间，你一定可以列出一张你感兴趣的股票的名单来。扩展这个名单并不定期追踪它们是很重要的，这样做能够让你避免只专注于一只股票。如果你仅关注一只股票而忽略其他股票，你很可能会“沉迷其中”，在买入该股票时完全不考虑当时的价位。这就好比，你在中学时对某个人初生情愫，之后马上跟他结婚。想想看，会发生什么事情？通常情况下，50年后还维持幸福婚姻的概率几乎为零。为了不让自己将来后悔，必须保证你的想法保持一贯性。

如果你对少数几只表现出众的股票了如指掌，你便拥有静观其变、等待天上掉馅饼的特权。那时会出现对你非常有利的买入时机。如果重复以上过程，你会发现你的投资组合中，将全部是以非常低的价格买入的优质股票。

你最钟爱的动力股时常会向上部延伸，远远高于任何支撑价位，如10周移动平均线这样的“黄金标准”支撑位。你绝不希望在追逐一只股票的同时，怀有“不管价格多高都要买入”的心态。

说到股票投资，我希望你成为一名约会狂人和坚定的独身主义者。从现在起，你就是一个集乔治·克鲁尼、杰克·尼克尔森和科林·法瑞尔于一身的人物。你绝对不会选择婚姻，你只和超级名模（超级强势股）约会。绝不要“爱上”某只股票。从现在起，只关注价格。

如果已经有几只股票在你的选择范围内，那就买进那些价格跌至低风险支撑位的股票。既然这些股票已经通过了你的严格筛选，进入了最终候选名单，那就果断行动吧（发生重大变故时例外）。请记住，你是乔治·克鲁尼，因此股票会像情人一样，对你趋之若鹜。也就是说，股价最终会达到你所期望的价位。就算不是这样，你的名单中还有其他股票可供选择。永远不要让情绪左右你的判断。一旦你完成了所有的研究工作，选中了一组股票，你的工作就应转入跟踪这些股票并根据价位来决定是否买入股票。除此之外，任何其他因素都不能成为影响你的购买决策的理由。

等待的过程中，要时刻做好行动的准备。要知道，超级强势股盘中大幅跳水，从而将所有止损订单清理出局的情况并不少见。鉴于大多数投资者不会整天盯着他们的股票，因此很少有人能够抓住这些闪

电般瞬间即逝的“蓝光”信号。

我曾见过一些股票盘中狂泻20%，但几分钟内就开始大幅反弹。这些没有任何消息驱动、转瞬即逝的机会是馈赠给那些耐心等待合适买入价位的投资者的礼物。

像马克·库班那样精准地把握时机

人们常说成败取决于对时机的把握。同样，决定投资成功的唯一因素就是决定何时买入和卖出股票。只要你能够以高于成本的价格卖出股票，那么购买哪种股票都是无关紧要的。买入超级强势股的原因只有一个：以更高价位卖出股票的几率更大 。我重申一遍：我们投资的不是股票，我们投资的是能够跑赢大盘的价格。掌握了发掘超级强势股的方法并不一定能改变你的人生轨迹，但掌握了买卖股票时机的艺术一定会让你的人生发生翻天覆地的变化，这一点毋庸置疑。

以马克·库班为例。他在1995年创立了Broadcast.com网站，在1999年互联网股票热潮达到巅峰时，以60亿美元的价格卖掉了这家公司。如果库班在其他任何年份卖掉公司，他会像其他富豪一样“幸运”。马克·库班既不懂得什么抛售技巧，也没有什么惊人的运气。对我们而言，这两者都不重要。重要的是，他因为选择了终极的卖出时机而获得全胜。

如果马克·库班一直持有该公司到今天，Broadcast.com将不值一文，如果那样，他或许现在还在冰雪皇后甜品店里打工呢。2002年时，库班曾公开说，他不会雇佣时任NBA总裁的艾德·拉什去当哪怕是一家冰雪皇后甜品店的经理。因为这句话，他被联盟罚款50万美元。不过，由于考虑公共形象和控制负面影响，随后库班自己真的去冰雪皇后打了一天的工。

投资的成败取决于对时机的把握，请充分利用超级强势股大幅提升你的交易业绩。

第9章
超级买入法则
掌握安全买点的艺术

一定不要在错误的价位和错误的时间买入股票。

——沃伦·巴菲特

历史上表现出色的股票都具备一个共同特质：激烈的回调机制。对于一只健康运行的超级强势股而言，回调机制是取得成功的必要因素。当偶尔出现的绝望情绪缺席时，狂热情绪就会成为超级强势股的“死亡之吻”。不断上升的乐观情绪标志着市场达到顶点。这时，就需要经历一个大幅回调和长期的筑底期，为这些热门盈利股注入一些有益的质疑声。要知道，过去的每一次超级牛市都曾到达高位。

只要你能找到最优质的股票，又敢在其他人都不看好它的情况下买入，就能让胜利的天平向你这边倾斜。我就是个活生生的例子。我的经验是：如果在一只股票的上升阶段买入，那么股价有可能继续走高，也有可能掉头向下。这个概率为**50：50**。但如果在股价回调之后的爬升阶段买入，胜算的机会就会加大。

安全买入点的6大超级法则

虽然大多数投资者都会选择在相关股票消息日渐增多时买入股票，但请留意那些股市噪音逐渐减弱，股价表现出有限下跌趋势的情形。

神速出击，紧盯“神奇支撑线”

大多数超级强势股的终极盈利点位出现在其股价轻触“神奇支撑线”（多数情况下位于10周移动平均线附近）后的几周内。这条神奇的支撑线就是最佳安全买入点。在本书附录部分你将看到，周线图要

优于其他更短期的图。通常来说，神奇支撑线正是了解内情的投资机构安营扎寨、积极建仓的位置。当一只寻求突破的股票持续数周处于下跌或盘整状态时，神奇支撑线正在自下而上稳步提升。当股价与其神奇支撑线之间的区间缓慢收紧时，正是那些数十亿级投资机构的交易部门开始暗中大规模建仓时。这时股价还未出现明显波动。一旦机构建仓完毕，神奇支撑线与股价相交，机构投资者就会有所作为了。

当所有条件都具备后，就是这些财大气粗的机构投资者见证奇迹的时候了。他们策略性地大笔买入股票，拉高股价，吸引动量交易者进场。他们还会告诉重仓持股的公司内部联系人时机已成熟，可以发布那条已酝酿几周的消息了。我发现这些重大消息的发布时点总是异常精准，正好处在支撑股价飙升的各种技术条件均已成熟时。当然，指示公司何时发布消息的人，往往都是投资银行或机构投资者。

一旦股价触及神奇支撑线，机构投资者就会选择另一套行动方案，联系他们的新闻媒体，让其散布有关该公司的利好传闻或正面“消息”。不仅如此，他们还会散布竞争对手的负面传闻，暗示竞争对手正在失去市场份额。利好消息总是在股价触及神奇支撑线时发布，今后你会看到更多类似的情形。相信我，这绝不是巧合。

下面以最近的一只热门股PCYC为例，你将看到神奇支撑线永远都不会过时（图9.1）。

在成交量缩小，股价窄幅震荡（**BLT**）时买入

这被证明是最安全的低风险指标。在持续数周的筑底期末端，超级强势股的股价往往会在一个非常窄的区间内运行，而且，与之前的几周相比，其周成交量也相对收窄。经过大幅量价齐升后，好的股票往往会进入持续数周的横盘整理期。只有在成交量巨幅减少后，投资者才会将其遗忘，而这正是我们想看到的。

当股价持续盘整，为下一波行情积蓄能量时，我们希望看到成交量呈直线下降，最理想的状态是成交量降至峰值成交量的30%～50%（峰值成交量出现在股价上涨最猛烈的那几周）。从图表中可以看出，周成交量柱状线形成了一个所谓的看涨趋势中的下降楔形或下

降通道。一旦成交量图形突破至楔形上方，股价往往会进一步飙升。

当股价持续1～3周无所作为，成交量与前几周相比异常清淡之时，就是最安全的低风险买入点。我们也乐于看到股票的周开盘价与周收盘价相差无几（窄幅波动）。面对这样的股票，大多数人都会昏昏欲睡，并放弃守候，转而寻找更加刺激的目标。既然股价由成交量推动，当成交量回升后，股价通常也开始上涨。此外，如果“BLT”形态出现在股票的神奇支撑线上方，通常意味着一波大幅上涨行情即将启动。请记住，成交清淡时往往就是安全的买入点。

图9.2是2007年几乎人人都买过的一只股票的“BLT”的形态图。

在股价上涨的早期买入

我们总希望在股价刚刚突破一个长期底部时买入股票。优质动力股突破底部后的上涨期平均会持续9～12个月。如果在在股价突破初期介入，将会获得丰厚的回报。

举例来说，2005年，在超级强势股VPHM向30美元发起进军的第一个月，我以不到4美元的价格买入，如果我再等1个月才进入的话，成本就是12美元，整整高出了300%（见图9.3）。因此，在股票突破阶段的早期介入是非常至关重要的。

在本例中，如果在股价启动上涨趋势的第一个月买进，投资收益将超过800%。而如果迟1个月进入的话，则收益率只有100%。两者的差异十分明显。

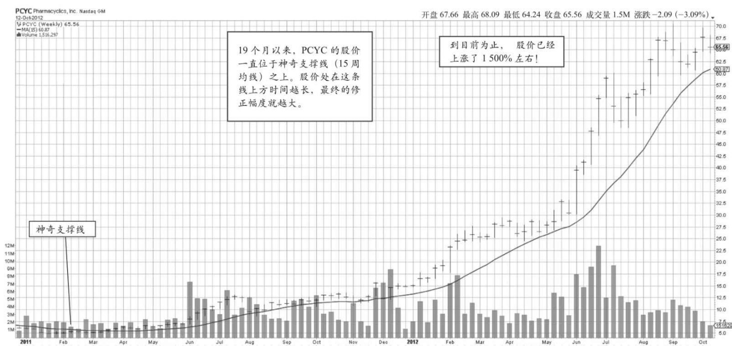


图9.1　PCYC股价走势图

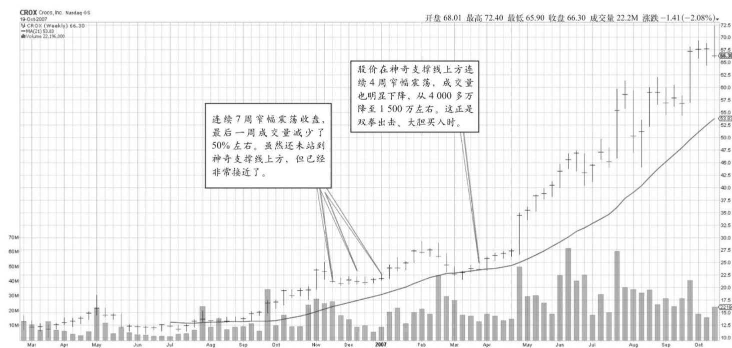


图9.2　CROX股票“BLT”形态图

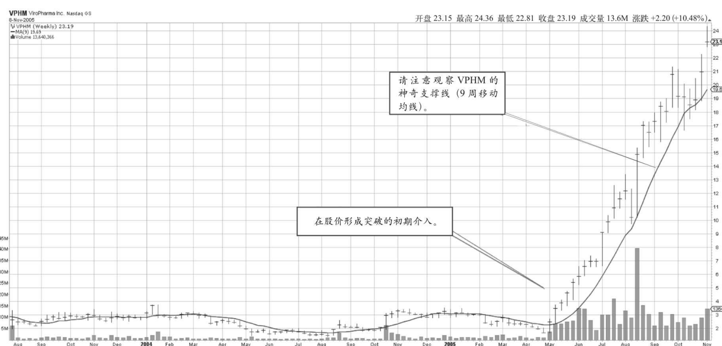


图9.3　VPHM股票不同介入时点成本价

在出现“跳空缺口”（支撑带）时买入

上市公司公布盈利超预期后，大多数超级强势股都会出现一个向上的“跳空缺口”，且整天的交易价格都会明显高于前一天的收盘价。投资者将这种现象称为“突破缺口”或“收益缺口”。假设一只股价10美元的股票发布季度每股收益为0.4美元，第二天开盘便以14美元的价格高开，且全天都稳稳地运行在14美元的上方，并以16美元收盘。如此一来，在10美元和14美元之间的价格区域就形成了一个“跳空缺口”。

自发布盈利公告后，该股票的基本面发生了明显的改善。因此，

在正常情况下，只要股价开始接近这一支撑区域，了解内情的投资者就会牢牢护住这一缺口。跳空缺口相当于一个支撑带，这一概念并不容易理解。既然在支撑带内根本没有发生交易，又怎么能认为它提供了支撑呢？实际上，与其把它当成一个技术上的支撑位，还不如把它看成一个基本面支撑位。我并不试图从逻辑上来理解这一概念。仅从我们所要达成的目标来考虑，这个缺口就是一个支撑。

说实话，如果我发现一只季度每股收益为0.4美元、股价为14美元的股票，我很可能会违背我的交易规则（有些规则就是用来被打破的，不是吗？），果断出手，而不会继续等待合适的时机出现。然而，为了能让建仓时的风险最小，我们总希望看到股价再次验证一下这个突破缺口。

在理想的情况下，股价经过连续几天的暴涨后，我们希望看到股价回落至14美元的缺口支撑附近，以此彻底削弱早期多头的士气。由于内心的恐惧使然，他们会认为自己的投资理念完全错了。因此早前持多头观点的投资者会在此时抛售股票。而这也正是我们耐心等待介入时机时。

一轮突破过后，验证缺口支撑能力的时机可能会发生在突破结束后的第二天、第五天、第十天或第十五天，谁也说不准。实际上，这种情形可能根本不会发生。或许股价只是继续一路走高，没有出现任何有意义的回调。如果出现这种情况，我们应该放弃，另寻其他股票的安全买入点。因为往往只有在一只股票的突破缺口得到成功验证后，真正的暴涨行情才会到来。图9.4、图9.5所示案例来自我2005年持有的一只股票——DXPE。

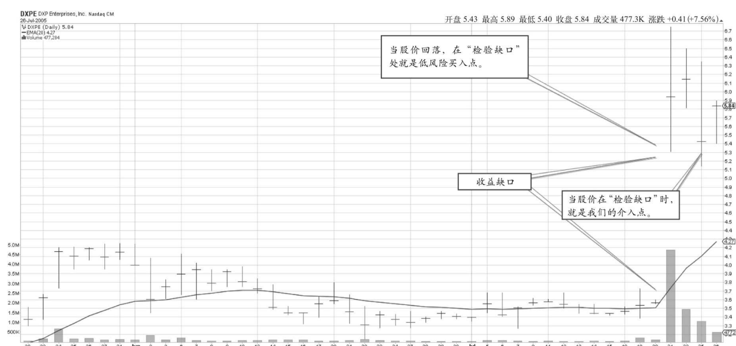


图9.4　DXPE股票的“跳空缺口”

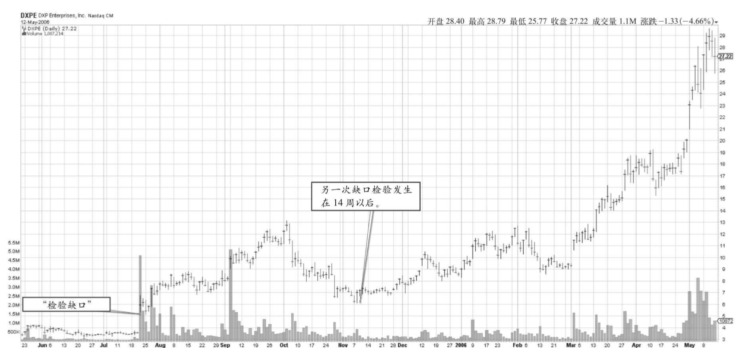


图9.5　DXPE股票另一次“跳空缺口”

等到巨额盈利公告公布2～3周后再介入

我发现上市公司在宣布巨幅盈利后的2～3周是许多超级赢家股的绝佳安全买入时机。当人们对初期盈利的狂热情绪逐渐消退后，持有“傻钱”的散户开始将目光转向下一只“热门股”。随着激情的淡去，超级强势股会持续呈现几周的安静期，同时成交量也会稳步下降。

这个热情减退期可能会让股价彻底回补之前的跳空缺口，也可能是一个健康的筑底阶段。我们无法准确地预测收益报告发布后股票的反应，但我们知道突破缺口形成后的2～3周将是一个绝佳的安全买入点。如果你正在找寻这样的安全买入时机，那么请多一点耐心，让你心仪的股票降降温，或许你就会等来那个最佳买入时点（见图9.6）。

根据下趋势线选择买入时机

股价形成突破后的数月里，好的股票往往会再创新高或新低。它们会在上趋势线和下趋势线所形成的通道内运行。突破型交易者会选择冒着高风险在股价位于上趋势线时买入，而你则会选择下趋势线上自认为可能较安全的位置建仓。

散户通常在市场乐观情绪达到高潮时，以上趋势线的点位大举建仓。此时，他们会认为股价即将开始暴涨。请千万不要相信他们，此时介入恰恰是最危险的。

你要像一个忠诚的牧羊人，牢牢地盘踞在下趋势线附近。只有为数不多的几个牧羊人会将奔下趋势线而去的股票视为转瞬即逝的礼物，你就要成为这样的人。当羊群开始恐慌时，你要毫不犹豫地张开双臂去迎接它们。

当然，股价触碰下趋势线的次数越多，其下穿突破的可能性越大。最好的股票在其股价掉头下跌之前触碰下趋势线的次数可能达到4～6次。如果某只股票在短期内频繁触碰下趋势线，则离上涨行情的结束也就不远了。

我并未买入过图9.7所示的股票，举这个例子只是为了说明该股票在触碰下趋势线后的巨大反弹力度。

其他低风险潜在买入点

下面这些买入点通常会在卖盘耗尽时出现。每当下面这些安全买入点出现时，我们就会看到一些强势股开始迅速反弹。

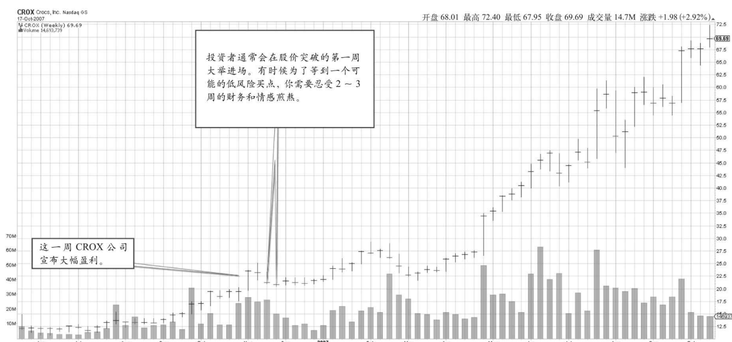


图9.6　CROX股票安全买点

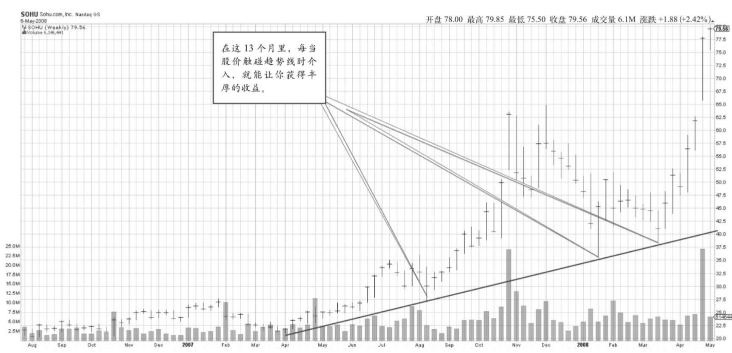


图9.7　SOHU股票的上趋势线

在“BCD”形态完成时买入

当一只持续数月呈上升走势的股票在短时间内（通常为4～5周）连创3次新低时，就会出现一个有利的风险回报比。

我的经验是，如果一只股票连续创出3次新低，同时最后一个低点略处于前两个低点构成的曲线下方，请密切留意这只股票。这就是我所称的“BCD形态”（BCD即买入点Buy、哭泣点Cry和死亡点Die的英文首字母缩写）。从情绪的角度来看，喜欢“抄底”的投资者总是试图把握股价的底部，因此他们会在第一个低点出现时买入。

不幸的是，当股价再次创出新低时，我们听到的只是他们痛苦的哭泣声。实际上，只有当股价到达第三个低点时，才是我们经过漫长

等待后需要张开双臂迎接的最佳买入点。我曾见过无数只股票在触及三次超跌低位后开始急速反弹。有句俗话叫“事不过三”，股市也不例外。

图9.8所示TNH股票在2007年的走势尤其令人难忘。这只颇受欢迎的超级强势股一直处于有序盘整之中，它不断积蓄能量，并最终构成了一个“BCD”形态的买入信号。

当股价处于布林带下轨位置时再次买入

我不愿在技术分析的泥沼中越陷越深，但我想对那些笃信技术分析的投资者说：当股价巨幅回调至布林带下轨位置后，首次出现日收盘价位于布林带下轨上方时，就是最佳的买入时机。

从本质上来说，布林带是用来衡量股价偏离程度的指标。当股价在短期内大幅偏离正常值时，就会有迅速回弹的倾向。

图9.9是Mosaic公司（MOS）2008年以来的日线图。

根据“不说话的朋友”指标选择买入时机

每个人都有一位这样的朋友，他的生活完全被情绪左右。在这里，我们姑且称之为“不会说话的朋友”。这位朋友总是在底部卖出，顶部买入，每晚都会花一小时观看Mad Money节目。

我们来想象这样一个场景：就在你看着自己觊觎已久的股票连跌不止时，这位朋友突然打电话来，告诉你，他已经出尽了这只股票的全部头寸。

这可能就是可以马上入场的信号。要知道你的朋友可是读过每一篇股评文章和留言板上的每一个帖子。他还做过许多标记，每日观看“快餐式”财经电视节目。他就是测量人们对这只股票的主要情绪的晴雨表。最好的方法是在人们情绪普遍低落时入场。



图9.8 TNH股票形成的“BCD”形态

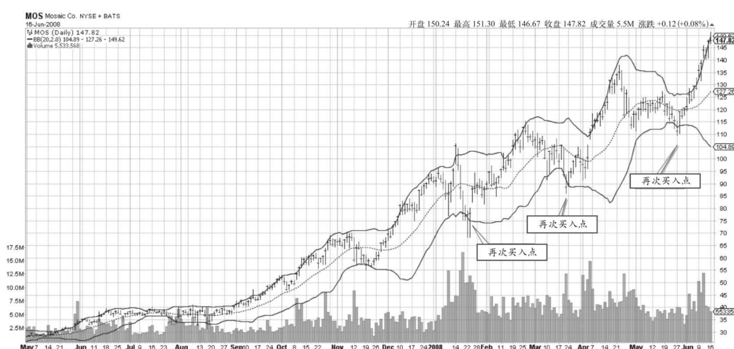


图9.9 MOS股票布林带

其他4条低风险移动平均线

虽然我们一直在找寻前文讨论过的“神奇支撑线”，但还有几条标准移动平均线也可起到低风险支撑线的作用。

10日移动平均线（10 DMA）

当一只超级强势股向上突破当前底部，在更高位置形成一个新的底部时，股价沿着10日均线继续走高的可能性是非常大的。如果你发现某只股票短时间内的涨幅很大，往往就是最佳的入场机会，尤其是当其走势与下趋势线一致时更是如此。

2012年，PCLN的走势就是一个符合10日移动平均线的绝好例

子。每当其股价触及10日均线时，就会出现巨幅的上涨。图9.10是该股票的日线图。

20日移动平均线（20 DMA）

一旦10日均线失去了支撑作用，就该轮到20日均线登场了。当股价开始突破后，强劲的20日均线趋势将会持续数月之久。除此以外，股票成交价一般都在20日均线下方，同时静待50日均线走势的到来。

2012年的收益冠军Goldfield Corp（GV）就是一只与20日均线走势保持一致的股票。当年5月全球股市均在下跌，从而导致该股表现也略微疲软，但最终还是摆脱了疲软走势，向更高位置进发。请注意其股价从0.3美元、0.6美元、1.2美元和1.5美元一路逐渐上涨的“阶梯”形态。这种走势蕴含着强大的上涨动力。虽然GV只是一只低价股，但这并不妨碍其成为一只成功的大盈利股。图9.11是该股的日线图。

50日均线或10周均线向上触及股票的底部

截至目前，50日均线或10周均线是最安全的移动平均线买点。经过1～2个月的上涨后，大多数动力强劲的股票都会失去上涨势头。很多股票都将在一个明确的底部位置横盘整理，直至50日均线出现向上抬升的走势。假如某只股票出现暴涨趋势，且成交价始终位于这些均线以上，则其股价在未来有可能出现巨幅下跌，直至触及上升的50日平均线或10周平均线才会停止。

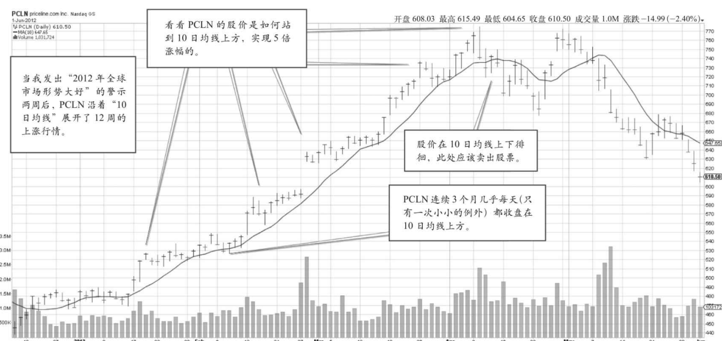


图9.10　PCLN股票日线图

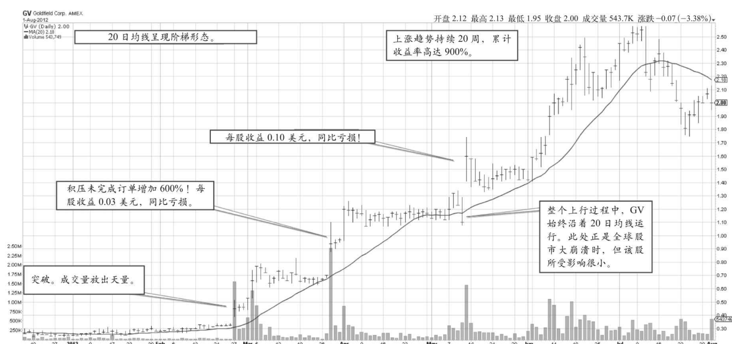


图9.11　GV股票日线图

相比日线图上的50日均线，我更喜欢周线图中的10周均线，但从风险回报的角度看，这两条均线均能为投资者提供一定的保护。需要注意的是，虽然10周就是50个交易日，但往往两条均线的成交价略有区别。不过，在这两条均线向上形成一个坚实底部的任何点位买入都是很安全的。你需要结合底部和强劲的移动均线来构筑一张安全保障网，从而大幅减少下跌风险。

许多交易者喜欢将止损点设在50日均线处。为了将散户尽可能多地震荡出局，做市商和机构投资者的任务就是将股价拉至50日均线以下，迫使其他人抛售头寸。因此，我们经常会在动力强劲的股票恢复上升走势前，看到股价在50日均线下方5%～10%的区间内徘徊数日。不过，如果你的股票在50日均线下方游走的时间超过1～2周，很有可能就没有继续上涨的希望了。

请牢记下面这条法则：所有动力股在开始突破的数月之内，股价均会触及50日均线或10周均线。如果你的股票在初次突破后连续数月成交价都维持在高于50日均线50%的位置，则不久之后，你可能就能以更便宜的价格买到该股票。更糟糕的情况是，在大约1个月后，当50日均线迎头赶上股价时，你还可能会以当前价格再次买入该股票。

我曾认为BIDU的股价过高，存在巨大的风险，因此从未介入该股票。然而，这只股票的表现一次次证明我判断错了。2009年，其10周均线数次上行至该股票的底部位置，从而触发了股价的猛烈飙升（见图9.12）。

200日均线和20/30周均线

大多数长期保持上涨走势的股票最终都会触及200日均线、20周均线或30周均线等较长期的移动平均线。在进行短线投资时，我们往往不会重视它们，但如果你打算长线投资，当股价触及这类长期均线时，就是最安全的入场或加仓时点。

“钾肥”是2007~2008年的“超级题材”。在此期间，所有钾肥题材股都有不俗的表现。我最青睐的股票是Potash Corp（POT），其30周均线为股价提供了强劲的支撑（见图9.13）。

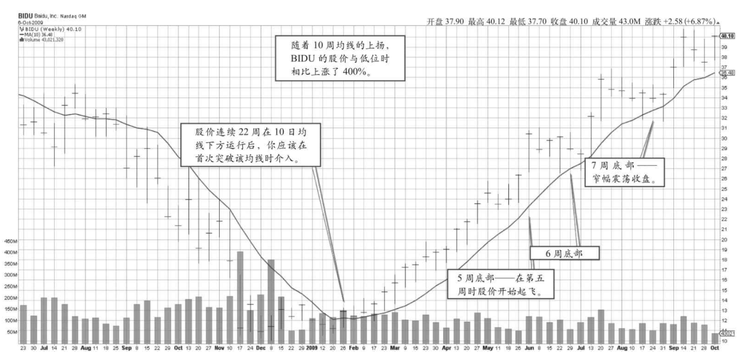


图9.12　BIDU股票的10周均线图

图9.13　POT股票的30周均线图

如何确定头寸规模

头寸的规模以及投资组合的多元化程度完全取决于你的风险状况和投资技能。关于这一点我无法给你太多建议。在确定风险状况时，你要考虑到自身的风险承受能力、年龄、投资目标、个性以及未来的债务等。也许你会规定，投入一只股票的资金不得超过投资组合的1%，这完全取决于你的想法。

然而，实际上，却是大多数投资者都大大高估了自己的风险承受能力。他们认为40%的亏损是完全没问题的，但当他们面临20%的账面浮亏时，就会本能地做出清仓举动。

在决定头寸规模方面，一直以来我都是凯利标准（Kelly Criterion）的坚实拥趸。凯利公式建立于20世纪50年代，它根据获胜把握来确定头寸的规模。为了说明这一点，我们假设两个场景。在场景一中，你有70%的把握认为股价会上涨20%；在场景二中，你有95%的把握认为股价将上涨130%。场景二的风险回报比说明，你可以持有更多的头寸。如果你认为股价上涨500%的可能性为97%，你还可以进一步扩大头寸的规模。

当认为某只股票的股价与其价值严重背离时，偶尔我也会在单只股票上投入重金。在这种情况下，我会将90%甚至更多的净资产投入一两只能为我带来高额潜在回报、同时风险又十分有限的股票上。至于投资组合中那另外的10%，我将会配置一些具有相同风险回报比的

股票。即便如此，我也不建议大多数投资者采取这种过于集中的资产配置模式。

我的投资组合投资的集中程度取决于以下因素：

- 市场中是否还存在其他具有类似风险回报比的股票。
- 可用资金有多少：较大的资金量＝较小的风险敞口。
- 市场状况：处于市场周期的哪个阶段。
- 获胜的把握：股票上涨的可能性对股票下跌的可能性；风险回报比。

沃伦·巴菲特曾经说过：在投资时，你要抱着一生中只能操作20只股票的心态。虽然这种说法有点极端，但它一直是我投资生涯的口头禅。如果你运气很好，选中的5只股票恰好都上涨了200%，为什么还要考虑将钱投到那些你认为只会上涨15%的股票上呢？

为了积聚财富，巴菲特也在其投资生涯的某些时期重仓持有单只个股。有段时间，在他的公司投资组合中，持有美国运通股票的比例一度高达40%。而在巴菲特投资生涯刚起步时，其持有的头寸集中度甚至更高。

对此我是这么看的：地球上的每一天都有上百万的投资者决心开创自己的事业。他们除了将自己的毕生积蓄投入到这项事业中外，还会从第三方那里筹集所需的大部分资金。人们在做这一决定时从来都不会犹豫不决。

残酷的现实是，大多数新事业都会以失败告终。这些事业的风险回报比很不理想。但另一方面，大多数股票投资者绝对不会将其50%的资产都投入一家具有超高成长性、长期的良好业绩和全明星管理团队的上市公司的股票（当然是在安全的买入时机介入）。即便他们所做的尽职调查得出了该股票的回报率将达到700%的结论，他们也不会这么做。

巴菲特说：“如果你完全把控局势，多元化投资是毫无意义的。

只有疯子才会把钱投到第二十只备选股票而不是首选股票上。美国职业篮球运动员勒布朗·詹姆斯就是一个活生生的例子——如果能将詹姆斯纳入麾下，绝不要让其他人代替他上场比赛。如果皇帝的后宫佳丽如云，他便不可能对每一位都了如指掌。”

巴菲特还说：“查理·芒格和我通常会同时操盘5只股票。假如我有5　000万、1亿或2亿资金，我会将80%的资金投入到这些股票上，其中持有最多的股票占用的资金量达到25%……1951年，我在GEICO（美国政府雇员保险公司）的股票上投入了大量资金，投资占比数次超过我的总投资额的75%，甚至在过去的几年里也是如此。如果你完全掌控局势，并对你所投资的行业了如指掌，你完全可以重仓持有该公司的股票。”

巴菲特使用了杠杆：“我们已经承受了50%的账面损失。这就是你不应四处借钱的原因。我们不希望看到任何人陷入一种四面楚歌的境地。”

如果你希望精选你的投资组合并适当运用投资杠杆，我的建议是，将你的总体风险控制在最小限度，例如拿出一小部分资金（5%～10%）开立一个单独的保证金账户，该账户仅用于投资那些少见的“高风险”超级强势股。说不定，你还真能发现五六只黑马股，于是决定启用这个账户进行保证金交易。

如此一来，你就能够直接得出结论，看看自己能否让整个投资组合不冒巨大风险的情况下还能完胜市场。获得市场成功的秘诀就在于用数十次的小失败来进行反复试错。用上述方法将你的“试验性账户”与投资账户进行分离，你就能避免用毕生积蓄去冒险，同时还能学到战胜市场的技能。

假如你倾向于用这个账户做杠杆交易，我只建议你在风险回报比出现严重倾斜的股票上进行保证金交易。我过去曾在胜算不大的情况下做过杠杆操作，但结果惨不忍睹。

需要澄清的是，我还是相信保证金账户的。近来，我看到一家公司居然可以提供10：1的杠杆！只有疯子才会去开立这样的账户吧？要知道，我们上文中谈论的可是最大杠杆比率为2：1的保证金账户。

让盈利股自由奔跑

选好股票，确定目标价位，等待合适的买入时机，确立头寸规模并最终跳入这片鲨鱼出没的水域中，之后就让你的盈利股自由奔跑吧。这一点已经无需我过多强调了。投资绝没有听上去的那么简单，既然大多数股票都可能带来小额亏损，你就应该让为数不多的那几只可能盈利的股票按照其自身规律来运行。

花了大量时间浏览走势图，研究基本面，苦苦等待股价上涨，难道就是为了在几天后卖掉，获得那5%的回报吗？当然不是，但大多数投资者恰恰就是如此行事的。出于一种不惜代价追求正确性的原始动力，这些投资者会非常乐意放弃未来可能实现的收益。对大多数人而言，根源都来自一种及时行乐的心态。如果你等不到股价大幅上涨，要想长期获得丰厚的收益是绝对不可能的。

当所有因素都对你有利时请买入股票。在做出买入决定前，把你所有的担忧都放一边，之后就让股票自行运转吧。在股价触发卖出信号前，不要去考虑抛售股票的事情。

在股市春天来临前，不要冒险

股市中存在很多个周期，市场个性也是多面的，可能在数月，甚至数年的时间里都不会出现特别好的行情。在一个寒风凛冽的股市严冬期，很多投资者就此一去不返。但大多数投资者会拼尽全力与股市的严寒斗争到底。不过，结局却是被股市无情的邪恶本性痛击，从此士气消沉，一蹶不振。他们亲眼见证了自己的投资组合遭受毁灭性的打击。与此同时，交易高手却会暂时离开，把精力放到提升生活品质和研究未来的交易上。

股市周期正如潮涨潮落、日升日沉、生老病死一样，都是颠扑不破的自然规律。

正如无尽的熊市似乎永远不会结束一样，温暖的“投资春天”也不知道什么时候才会显现。获得丰厚收益的机会通常出现在牛市初期，

这时斩获利润就如囊中取物般容易。

重点是下面这句话：我们花费大量时间研究、准备和努力只为了一个目的。我们在漫长的市场严冬期所培养的耐心和自律最终也会获得巨大的回报。我们在交易这件事情上做出的所有牺牲和付出也只是为了一个目的，那就是：在我们最想不到时，为不经意间出现的股市之春做好充分的准备，保持敏锐的触觉，稳定的情绪，并树立牢固的信心。

我要说的是，股市之春出现的时间只占整个交易历史的10%。如果你只在这个短暂的机会窗口期进行交易，剩下90%的时间里什么都不做，你就会成为世界一流的交易高手。

我经常看到，即使投资者意识到股市的春天即将到来，他们也会按照自己以往的投资风格行事。也就是说，他们并未把握住机会，没有充分认识到这些稍纵即逝的机会窗口是极其罕见的，可能会成为改变人生命运的事件。我的编辑托尼·洛顿并非投资业内人士，他在2009年股市回暖（请参阅相关数据）时看到了一个巨大的反弹机会。他抓住了这个短暂的机会窗口，并采取了比在其他市场条件下更加激进的投资手法，于是他在离场前带走了3 000%的投资收益。

因此，当一切条件还未具备，大的行情走势还未成形时，不要拿你的资金去冒险。尽可能了解当前的形势，与市场保持距离，直至股市春天到来为止 。在这段时间内，不要忘记那句古老的谚语：“现金为王”“现金就是头寸”。

最后，当形势开始好转，你再次发现了一些“千载难逢”的投资机会，就必须付出比以往更大的努力，抓住一切可能的机会。这些机会不会在你面前停留太久，请好好利用它们吧。

不要关注整体市场和每日账户波动

一旦所有事情都向着有利于你的方向发展，就不要浪费时间关注整体市场。我的一位朋友一直在推测市场的走势：“标普500指数从1 300点跌至1 250点”“标普500从1 400点来到1 300点，之后在崩盘前

又涨至1　450点”或者“当前股市与1997年的情况非常相似……因此推算股市未来将上涨40%”。令人困惑的是，所有这些论断，可能都是在一周内抛出的！

值得一提的是，最近，我这位朋友把更多精力都放在了培养耐心和研究个股上。正因如此，他才能够保持良好的业绩。

但问题在于，有关整体市场的一些观点在不断使我们与那些绩优股失之交臂。我认识的几个投资者将90%的时间都投入到预测股市走势的工作中去，而用于寻找盈利股的时间只有10%。在我看来，这就是投资失败的原因。其实，两者时间的合理分配比例应是用3%的时间关注市场，97%的时间寻找能让我们获利的股票。

正如我在附录A中详细论述的那样，在整体市场中，风险低回报高的有利形势十分罕见。通常情况是，恰好在这些关键的拐点（往往略早于这些时点），你的那些超级强势股也会发出重要的卖出信号。正是在这样一些外围时点，忽略个股的技术面，选择离场或许才是明智之举。但我有必要重复一遍，你持有的个股发出清晰的卖出信号，让你快速离场的可能性非常大。

尽管如此，在绝大多数时间里，我都会恳请你不要用大量时间担心整体市场。对整体市场的表现牵肠挂肚无疑会降低你的幸福指数，妨碍你的交易业绩。就让你的超级强势股来说话吧。如果股市崩盘触发了你所设定的卖点，那就顺势而为吧。至少你没有将生命浪费在担心潜在的市场表现上。

另外，如果每天查看账户余额，时刻关注那几个数字的变化会让你发疯的，同时还会让你错过盈利的时机。在操盘大额交易期间，只有估计金额超过7位数时，我才会查看我的交易账户，然后在剩下的时间静观其变，充分地享受生活。

第10章 超级卖出法则 掌握高风险卖点的艺术

在大多数人（包括专家）的情绪悲观时买入，乐观时卖出。

——本杰明·格雷厄姆

现在，你已经知道要购买什么股票以及何时买入，接下来我们将要讨论的是最有效、同时也是最不受人待见的卖出时机。

我承认这部分内容有些冗长。有关卖出股票的话题是令人生厌的。没有人喜欢讨论何时应该卖出股票。大部分投资书籍也都羞于谈论这一话题，研究股票抛售问题就像从虎口拔牙一般艰难。卖出股票的话题是华尔街不可告人的秘密。华尔街一贯的做法是怂恿“傻钱”买入并长期持有股票。

但是，只有卖出股票才可能在股市中获胜，除此之外，别无他法。懂得在何时卖出股票比何时买入股票要重要得多。冷静地思考一下，你就会发现卖出股票的重要性。哪怕你对买入什么股票以及何时买入股票一窍不通，但只要掌握了卖出股票的秘诀，你就可以打败其他99%的投资者，这绝不是开玩笑！

众所周知，普通投资者从不善于捕获高点卖出的时机。这正是股市中真正意义上的卖空型投资者寥寥无几的原因。对我而言，掌握抛售的艺术要比学会买入法则更加困难。谁都无法保证每次都能在股市顶部时成功离场。这就是为什么我们必须在股价处于上涨阶段时（关键节点）卖掉股票的原因，即使这会让你觉得做了一个相当愚蠢的决定。经过一轮剧烈的跌价抛售后，似乎每个人都会在股价触及止损点时卖出。

当市场情绪最为狂热之时，往往也是最佳的离场时机，但这也是你最不愿卖出股票的时候。你非常确定的是，此时卖出股票将损失大

量利润，这么做是违反人性的。但恰恰是在所有人都看好前景，一切事物都在有序运行，前　路一片坦途，摆在你面前的买入理由有上百条，而且所有投资者一致认为此时卖出毫无道理时，才是最好的离场时机。

试想一下，你的股票在几周内上涨了100%，并且没有出现任何有意义的回调，数万美元的收益已经被你收入囊中，于是你打算奖励一下自己，在旅游网站为你自己和妻子预订了全套塔西提岛旅游套餐，你甚至还想要著书立传！如果出现这种情况，你就要有所警惕了。你不可能找到一个能够预测市场顶部的可靠技术指标，但是上文提到的这些事件很可能预示着你的财富将会急速缩水。这正是墨菲定律（Murphy’s　Law　，其主要内容为事情如果有变坏的可能，不管这种可能性有多小，它总会发生。——译者注　）开始起作用的时候。

给你一百万个有关何时卖出股票的技术指标都是没有意义的。经过几个月的上涨，当所有条件还在继续向好，你数月前预计的巨额收益变为现实；当《投资者商业日报》也在对你的股票进行长篇累牍的大肆报道时，当每个人都在谈论你的股票时……果断离场！就这么简单。

但是，为了能够帮到你，我在本章中列出了几个变现标准，这些标准或许能够让你在留住尽可能多收益的情况下离场。请始终记住：超级强势股行情的结束是非常戏剧化的。我们不是在说常见的10%的回调。对于那些表现最好的股票而言，高达50～70%的巨幅回调足以将每个投资者震荡出局。在这样的回调中，股票全部收益损失殆尽所花的时间还不到股票走完整个牛市行情所需时间的三分之一。

行情结束时，你必须果断离场。正像那句话所说的那样：先卖掉再提问。在正确的时间主动抛售，而不要在错误的时间被迫离场。

在现实世界中，我给不了你有关何时抛售的建议。我总是会过早地离场。鉴于此，我很少告诉别人何时应该卖出股票。如果他们接受了我的建议肯定会发疯的，因为那可能会让他们错过40%的收益。在实践中，我们很难准确预计市场顶部。但在这里，当风险回报比不再对你有利，低风险买点遥不可及时，我可以给你一些可靠的一般性指

导。既然我们的一致目标始终是创造高度有利的风险回报场景，我希望，当你赚到了绝大部分低风险收益时就适时收手。

首先我们来说说技术性卖出信号。我发现这些技术性卖出信号的重要性远远超过基本面卖出标准。一个简单的真理是：技术性卖出指标会在基本面卖出信号之前出现。

存在技术性风险时，卖出股票的16大超级法则

一般而言，没有哪个单一的技术性卖出指标可以准确地指示你成功逃顶。但如果你看到以下卖出指标同时出现时，建议你先卖掉再说，其他问题以后再谈。

假设某只股票的基本面没有问题，在一个有风险的价位卖掉该股票，当然不会影响我们随后在下一个低风险买点出现时重新买入。

卖出时机和大幅脱离10周均线（或神奇支撑线）

当你的股票开始从底部发起突破时，股价维持在关键支撑位以上的时间长短真的不重要。如果一家公司在其盈利报告中宣布股价涨至长期底部的2倍，那么肯定也处于关键短期和长期移动均线以上。这或许不是一个自动卖出信号，因为该股票仅仅才处于上涨的第一周。

假如你所选股票开始突破6周后股价高于“神奇移动均线”（10周均线或50日均线）60%以上，就应该是获利了结，等待支撑线赶上来的时候了。

最大的赢家股在其上涨过程中会多次触碰到神奇均线。如果股价高出神奇均线1倍，那么必然会发生以下情况中的一种：（1）你的股票将会全面崩盘；（2）耐心盘整几个月，直到一切就绪，神奇均线迎头赶上。不管出现那种情况，你都应该选择变现离场。

通过研究我发现，当股价向上突破神奇均线后，表现强劲的股票通常会在7～10周后达到一个中期的顶部。因此，如果你的股票在突破10周均线支撑后，连续上涨7～10周，并从未试探性下探至其神奇

均线，你就应该迅速离场了。

2007年4月，琼斯苏打水（JSDA）的周线图中出现了4个重要而清晰的卖出信号（图10.1）。

股价脱离底部上涨9～15个月后卖出股票

大多数大赢家股在突破底部9～15个月后开始暴跌。这是一段很宽泛的窗口期。其意义在于，当你持有赢家股超过9个月后就要非常谨慎了。我也无法解释这一现象，但是这9个月一定意味着些什么。9个月、3个季度、3份收益报告、3个学期、1个新生儿诞生。你在本书第12章将看到，我持有过的很多大赢家股都是恰好在9个月时开始暴跌的。有鉴于此，如果我在第9个月时获利颇丰，我一定会迅速离场。图10.2是格雷汉姆公司（GHM）几年前的走势图。

经过长时间上涨后，选择在神奇移动均线呈水平或向下走势时卖出股票

走势最为强劲的股票，其神奇移动均线会在前6个月内呈现稳步爬升的趋势。在这段时期内，神奇移动均线或许会有几周呈水平走势，但你肯定不希望看到它向下移动。过了前6个月的上升期后，如果某只股票的神奇均线又继续保持水平走势一段时间或者进入“上帝禁区”，其股价将会在经历一段长时间的巨幅波动后开始下跌，这时你就该考虑换股了。

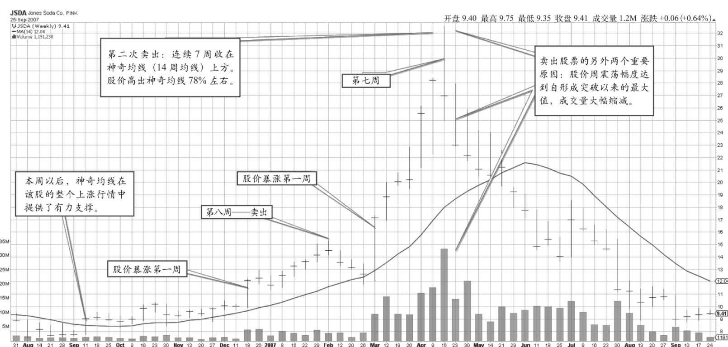


图10.1　JSDA股票卖出信号

请注意，我并没有说，当股价跌破神奇移动均线时自动卖出股票。我之所以在这里提到，是因为华尔街的传统经验法则是，当股价跌至这个关键支撑线以下（依然是50日均线或10周均线）时卖出股票。既然这么多投资者都是按照这一法则来做的，你必然会发现，当一只走势强劲的股票继续向上攀升前，会在其神奇移动均线以下进行短期的盘整，从而将那些持股不坚定的投资者震荡出局。图10.3是NFLX股票的均线走势图。

由于错误的信号实在太多，导致我们无法制定严格的卖出法则。我们需要重点关注的是一周结束时的收盘价。假设某只股票的神奇移动均线连续数月对其周收盘价形成有力支撑。如果该股首次出现周收盘价位于神奇均线以下，我很可能会清盘离场，并且只会在股价重新回到神奇均线之上时才会再次入场。图10.4是Netflix（NEFX）2010～2011年的走势图。



图10.2　GHM股票走势图

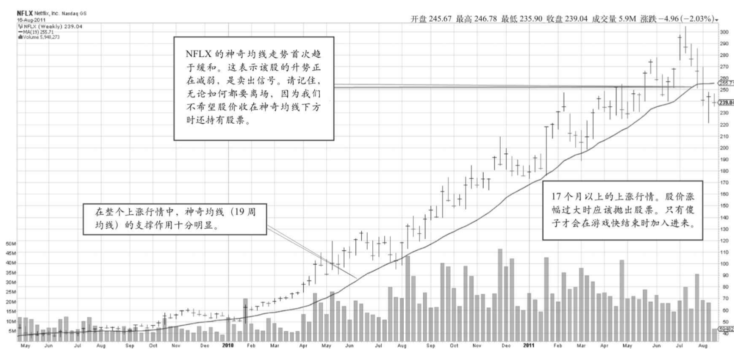


图10.3　NFLX的神奇均线走势图



图10.4　NFLX股票走势图

当股价第四次强力突破“神奇移动均线”时卖出股票

最强劲的股票在其股价上涨期间只会偶尔表现出脱离神奇移动均线的走势。我发现许多股票在出现第四次或第五次脱离移动均线的走势时就开始掉头下跌。最后，这种走势渐弱的股票将不再有动力向上摆脱其神奇均线，相反，它会连续几周围绕神奇均线无规律地上下波动。这就是经典的见顶行为。无论如何，假如你的股票已经连续上涨数月，并且连续第四或第五次明显向上摆脱移动均线，这时就存在投资风险了。Viropharma公司（VPHM）在破产之前就出现了四次明显突破神奇均线的情况（图10.5）。

形成抛物线形态时卖出股票

当一轮长期牛市接近尾声时，个股和市场逐渐达到巨量买进的高潮，这标志着牛市行情将以非常戏剧化的方式结束。一条好的经验法则是：牛市的持续时间越长，从顶部跌落的幅度越大。我说过，这一抛物线形态是以极其戏剧化的方式结束的。抛物线形态的有趣之处在于，牛市中充斥着大量的噪音、狂热、买压、空头的投降，因此很难确定这一轮上涨的确切顶部位置。

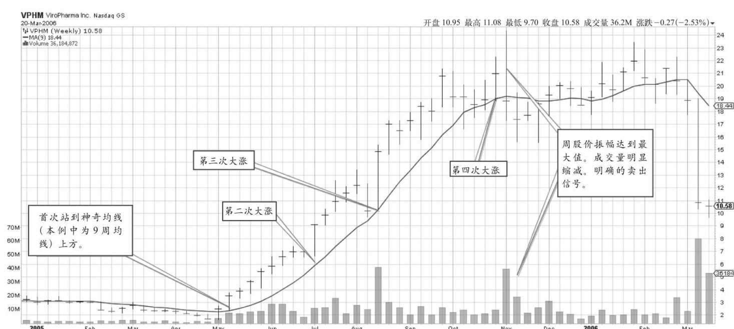


图10.5　VPHM股票4次得到“神奇支撑线”的支撑

如果你在非常低的价位买进了一只抛物线走势的股票，如果你赶上了一波令人狂热的上涨，那么你是非常幸运的，很可能斩获丰厚的利润。但最艰难的问题却是决定在何时卖掉股票。正如你在第12章中看到的那样，一旦行情结束后，股价将会在眨眼之间一泻千里。股价在触顶后的数天内就可能跌掉30%甚至更多。

在类似行情的最后一天及最后一周里，股票的交易区间和成交量往往会达到整个长期上涨过程中的最大值。

近期如果出现下列情况，我肯定会卖掉股价处于其上趋势线之上的股票：

- 股票的日交易价格波动很大，远远高于此前的股价波动（不一定用百分比来衡量）。
- 股价远高于5日移动均线。
- 如果以上两条均不满足，我会在股价跌穿5日移动均线时立即

卖出股票。

因为最终结果会非常悲惨，如果你在股价急转直下时卖掉股票，我肯定不会责怪你。以下是课本上关于航运、货币、商品和全球市场的一些抛物线走势，涉及的公司是2007年的干货船（DRYS）、2011年8月的瑞士法郎（XSF）、2011年4月的金属银（SILVER）和2000年的纳斯达克（COMPQ）（请参见图10.6、图10.7、图10.8、图10.9）。

股价出现剧烈波动时卖出股票

假设你的股票在过去3周内上涨了80%。随着股价的持续走高，其平均日价差达到0.5美元。在股价上涨期间，最大日价差可达到1美元。突然有一天，你的股票一日内上涨了2.25美元，相当于平均日价差的4.5倍。

这一上涨趋势持续一段时间后，通常就是一个短期或中期的买方投降信号。错过此轮涨势的购买者会同时蜂拥而至，唯恐错过此轮行情。在买盘达到顶点之际，成交量一般会大大高于平均水平。经过这样的价格走势之后，可能不会再有人继续购买该股票了。

周线图中的平均波幅更加重要。我们知道，在确定长期拐点时，周线图的重要性要远远大于日线图。在周线图中，极端的价格波动对应着成交量的放大，同时推动了股价的上涨，而这是长期买方投降的信号。

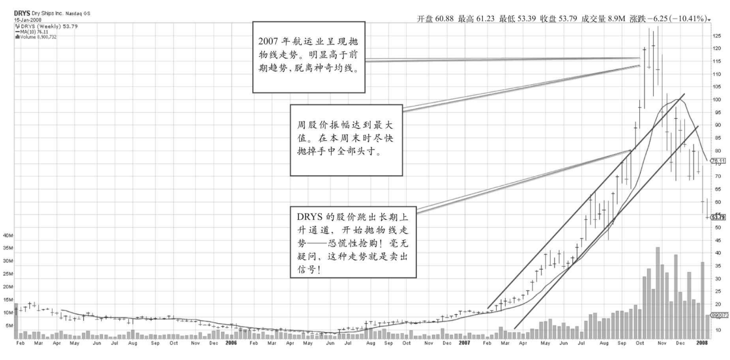


图10.6　DRYS股票走势图

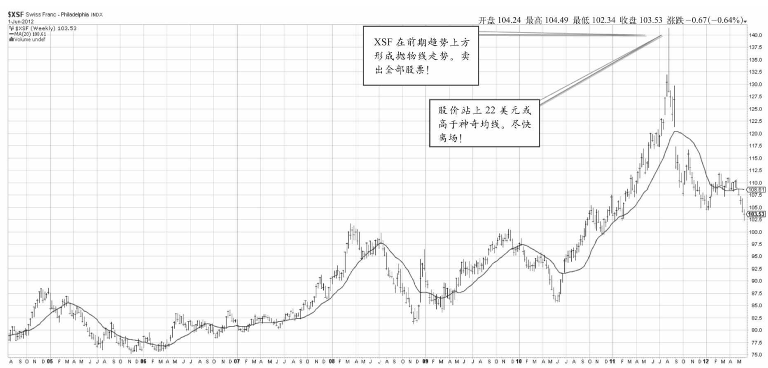


图10.7　XSF股票走势图

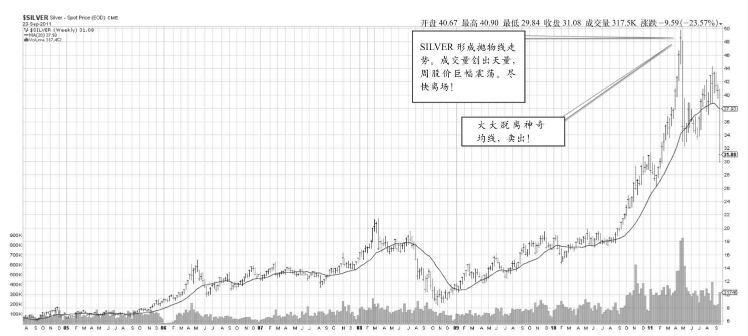


图10.8　SILVER股票走势图

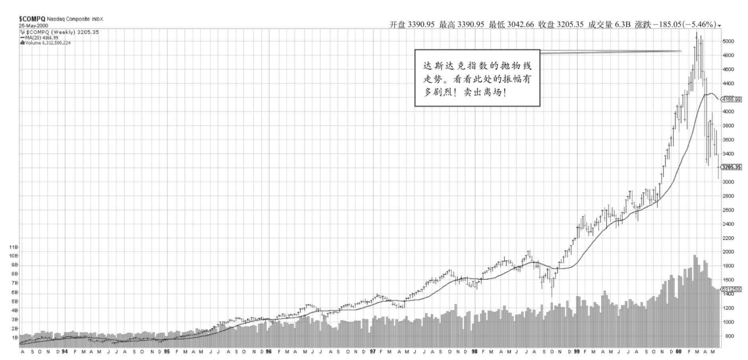


图10.9　达斯达克指数的抛物线走势图

如果某只股票的价格在一周内出现严重偏离，整个投资界都会注

意到这一现象。请记住，只有当所有投资者都感到厌倦，不愿谈及某只股票时，才是买入的最好时机。相反，当我们的股票处于聚光灯下，所有人谈到它都兴奋不已时，就是该卖掉它的时候了。

图10.10是我在2006年投资的一只股票Titanium Metals（TIE）。该图显示，股价在一周内出现了剧烈波动。

卖掉跌穿下通道的股票

如果你的股票突然间大幅下跌，并在上升通道下方形成缺口，请立即卖掉股票。趋势逆转会来得非常迅猛，通常无法从基本面上为这样的剧烈跌幅找到理由。如果你的股票背离了长期上升通道，赶紧避而远之，越远越好！

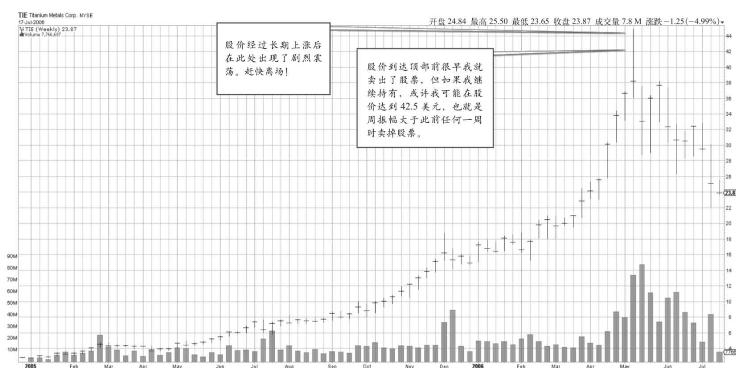


图10.10　TIE股票走势图

图10.11是Westport　Innovations（WPRT）股票的走势图，该股票自2012年开始快速上涨。

当股票延续上升走势并出现波动增大时卖出股票

随着股价的上涨，我们希望看到其在密集的价格区间内形成一个低成交量底部。如果你的股票价格远远高于其关键移动均线，同时股票的波动性及成交量也开始上升，就必须给予足够的关注，尤其需要留意的是那种在成交量放大的情况下，平均日交易区间扩大，同时其

收盘价一直维持在一个狭窄区间内的股票。我更喜欢将这种现象称为“反转前的震出”（Shake-out Before A Reversal）。

在这样的情况下，多空双方变来变去，被股票的无规律性弄得晕头转向。我们通常会在市场顶部或底部时看到这样的现象（见图10.12）。

图10.13表明，有可能会出现反转走势。这是我曾持有的Spartan Motors （SPAR）股票。

图10.14、图10.15是我过去曾钟爱过的另一只股票Bolt Technology （BOLT）。

出现周竭尽缺口时卖出股票

如果你持有的股票已连续上涨数月，并在创出周线新高时形成若干“缺口”，这也许就是一个离场的信号，同时也是买家试图在任何价位入场的经典信号。

脱离坚实底部的缺口是好现象，但进入上升趋势时出现的缺口无异于“死亡之吻”。图10.16所示股票来自我的3个长期的大赢家投资组合之一Viropharma（VPHM）。如图10.17所示，这只股票处于上涨通道时，在极度超买状态下的周缺口。这是一个令人讨厌的周缺口，赶紧抛掉手中的股票吧。

股价到达止损位时卖出股票

有些人会设置一个5%的严格止损点，当股价到达这个止损点时，他们会毫不犹豫地离场。而另一些人则会将止损点设置在8%或10%。不过，我不会设置一个“标准的”止损点。不同的股票有着不同的风格，因此我认为止损点的设置取决于股票的交易量、交易价格和波动性。

若想了解更多有关止损指令的信息，请参阅我的编辑托尼·洛顿所著书籍《止损指令》（*Stop Orders* ）。不论你如何设置止损点，请一定在交易开始前就确定好，而且无论股价跌势如何，一旦其达到止损

点，请立即止损。

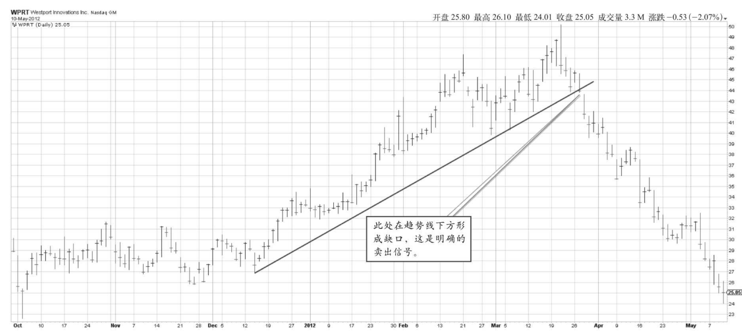


图10.11　WPRT股票走势图

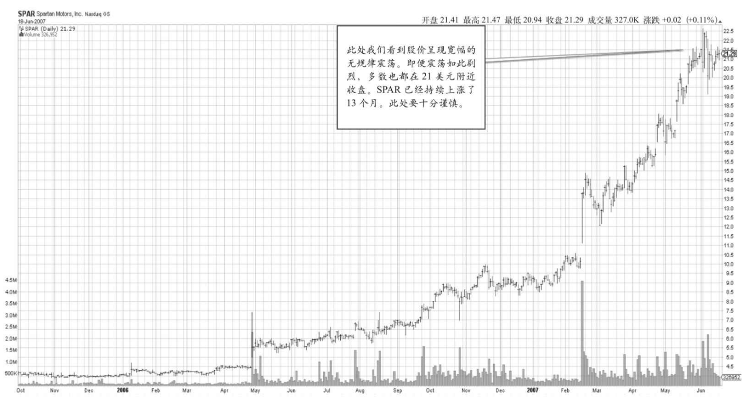


图10.12　SPAR股票走势图



图10.13　SPAR股票走势图

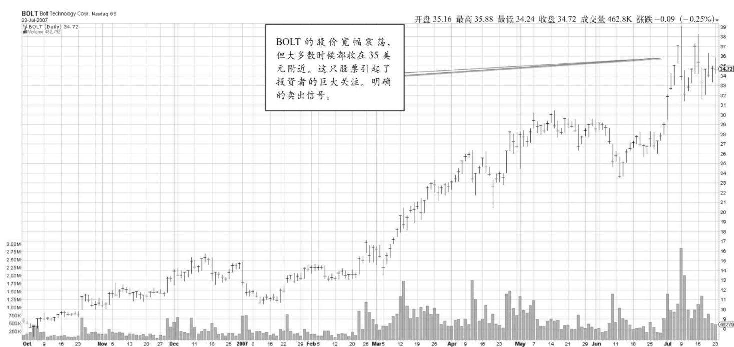


图10.14　BOLT股票出现明显卖出信号

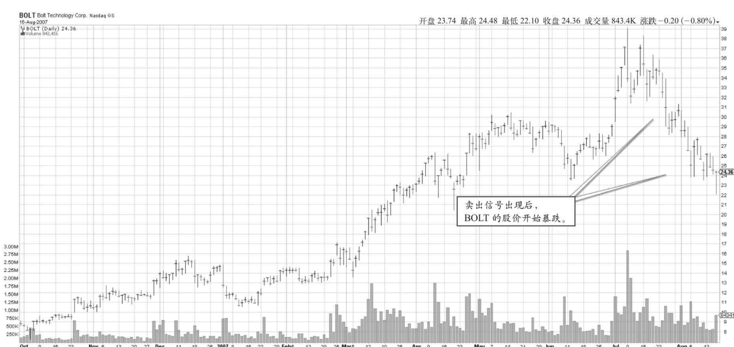


图10.15　BOLT股票开始暴跌

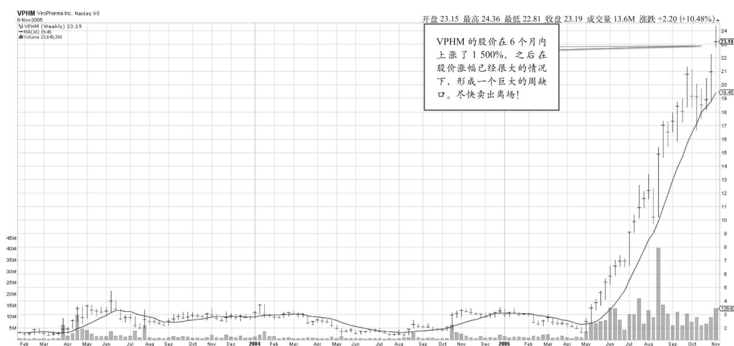


图10.16　VPHM股票的周缺口

在股价涨至25 ~ 30美元价位时卖出股票

当一只热门股的股价突破坚实底部后，趋势交易者会将股价拉高至25～30美元的区间，而且他们似乎一点也不会为此感到不安。在股价高于30美元后，内行的投资者往往会高价卖出，因为此时的风险回报比已经不再对他们有利。当股价大幅上涨至这一水平时，就再也无法获得高比例的收益了。

我的大多数大赢家股的顶部均出现在29～31美元的区间内，例如ALDA、INCX（LOCM）、DXPE、FORD、AIRM和JSDA。TRT、TRCR、SPAR、VPHM和TRMM（27美元）的顶部正好是25美元。在大多数情况下，25美元或30美元被证明是一个“终极顶部”。大多数股票涨至这个价位后就会立即开始回落。因此，如果你在4美元时买入一只股票，不论你最终的目标价位是多少，只要股价涨至25美元附近，最明智的做法就是抛掉它。我绝不会贪婪地等着它涨到30美元时再卖掉。

决策错误时卖掉股票

当你做出了错误的决策且你的股票表现不佳并进一步恶化时，赶紧卖掉它后重新选择。

在股价连创3次新高时卖掉股票

我在前文中讲过“BCD”形态的确立，与连创3次新低时买入股票的做法正好相反，在综合考虑其他卖出信号后，假如你的股票在四到五周内连续创出3次以上的新高（最好是第三高位在前两个高位之上），就可以看做买方乏力的信号。每次高点过后，我们都希望迅速卖出股票。正如前文所述的其他指标一样，做出这一判断的前提往往是股价处于上升趋势，同时其他指标也得到了确认。2010年，我对绿山咖啡（GMCR）这只股票进行了研究，图10.18、图10.19是这只股票的走势图。

当同类股票走弱时卖掉股票

如果你持有的股票是某类股票中的一只，请随时关注其中的龙头股走弱的信号。我们假定你的股票在前一个月上涨了50%，目前似乎处于进一步拉高前的“盘整期”。这时观察一下同类股票中的领涨股，你会发现这些股票都有被抛售的迹象。此时你必须格外小心。你手中的股票可能就是下一个被抛售的对象。请记住，你的股票是拥有相似走势的众多同类股票中的一只。

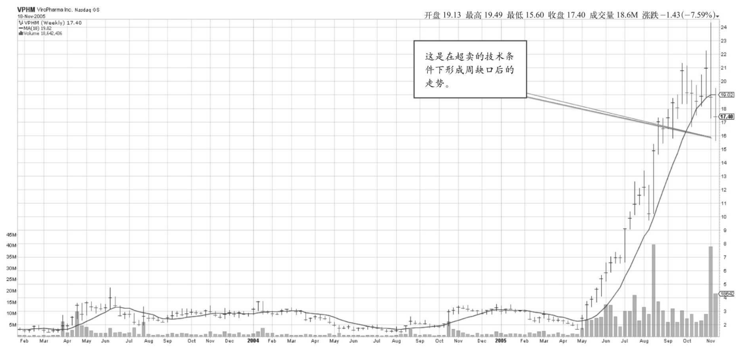


图10.17　VPHM股票形成周缺口后的走势图

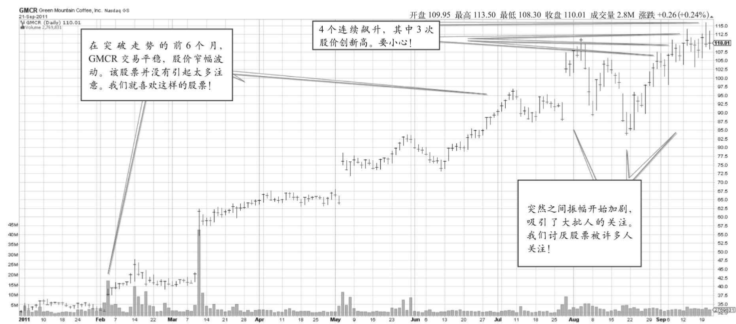


图10.18　GMCR股票走势图

上趋势线被破坏时卖掉股票

经过了长期的上涨后，某些股票的价格站到了上趋势线上，但它们可能并未像过去那样开始回调，而是继续上涨。这种情况十分棘手，因为这时要么标志着股价会结束上涨趋势，要么标志着另一次大的抛物线上涨的开始，而这常常取决于股价到达上趋势线时股票的超

买情况。

我的经验法则是，密切留意股价在趋势线上方运行时出现的走弱迹象。既然你不希望错过可能出现的大的抛物线上涨，我建议可以在紧贴上趋势线下部的位置卖掉股票。我们通过图10.20、图10.21来看看W.R.Grace & Co（GRA）这只股票在2011年趋势转变的情况。那时交易者都在购买这只“爆发股”，独我例外。



图10.19　GMCR股票开始狂跌



图10.20　GRA股票上涨行情持续了13个月

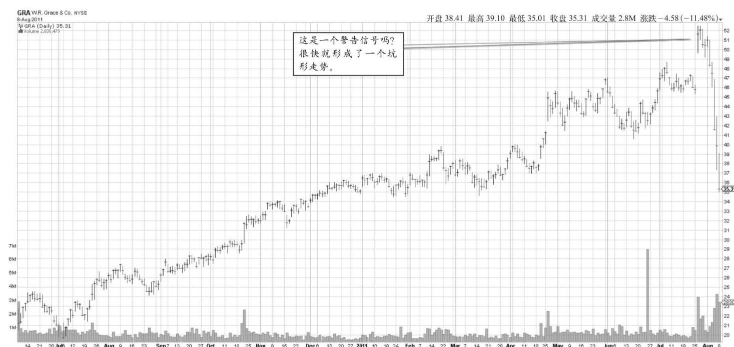


图10.21　GRA股票形成了一个坑形走势

当股价位于布林带上轨时卖掉股票

这一卖出时机与股价处于布林带下轨位置时的买入信号正好相反。当股价超出布林带上轨时，等待股价首次回调至布林带内，就是卖出信号。

图10.22是MCP股票走势图。这只股票在2011年时表现非常强劲，在“稀土矿”题材的推动下股价进一步走高。遗憾的是，当时我正在亚洲旅行，错过了这只股票。

存在基本面风险时，卖出股票的5大超级法则

总的来说，如果你的股票出现以下基本面风险，明智的做法就是卖出股票，然后继续选择下一只超级赢家股。

股价到达目标价位或风险回报比失去优势时卖出股票

当持有的股票持续上涨时，我们就会像被洗脑了一样地认为，股价还会无限地向上攀升，并达到此前无法想象的高位。这种说法毫无道理。假如你所做的全部尽职调查都表明，你以8美元价格买入的股票的公允价格是34美元。如果你一直持有该股票直至股价达到34美元的目标价位（除非出现重大变化），就赶紧卖掉，然后把它忘掉。

在这个价位，与可能的回报比起来，风险要大得多。这时你应该休息一下，寻找下一轮投资机会。在风险／回报比失去优势之前，就让你的盈利股自由奔跑吧。

二次发行或非公开配售时果断卖出股票

如果你所持有的股票宣布二次发行或非公开配售，赶紧离场。管理层的任务是以尽可能高的价格发行股票。在发行时，高管们（真正的知情者）认为未来股价不会涨得很高。不过，作为投资者，我并不在乎股票的发行收益是用来进行“大规模扩张”还是“提升企业的市场形象”。

不论管理层抛出怎样的乐观论调，请卖掉你手中的股票。迎着强大的空头势力、高流通性和高昂交易成本的浪头游泳，只会让你陷入极其不利的境地。把这些因素放到一边，唯一真正重要的事实是：股票发行吓跑了那些趋势投资者和他们的数十亿美金。如果知情的内行人士都不站在你这边，那么我们没有理由在股票发行后还持有一只股票长达6个月以上。

我曾经持有的或多年来一直密切关注的许多股票都曾宣布过二次发行。这让我立刻想到OVEN、PEIX、MITK、MNGGF、NDAQ、TRMM、CVV、OMRI和WPRT。这些股票在二次发行后的6个月里，没有一只表现得令人满意。所以，请一定要小心二次发行的股票。

连续的盈利上涨势头结束时卖出股票

当公司宣布盈利大大低于上一季度时，果断卖出股票。因为趋势投资者足以彻底摧毁一只盈利增长势头即将结束的股票。当然，例外的情况是，某公司同时还宣布积压订单迅速增加，这也是说，盈利减弱只是暂时性或季节性的，未来几个季度的盈利很可能会继续上涨，那么继续持有该公司的股票或许是明智的做法。



图10.22 MCP股票走势图

股票拆分时卖掉股票

这条法则有些违反直觉。大多数投资者都喜欢股票拆分。这样，新进的投资者就可以以更低的价格买到股票，然后坐等股票上涨。好吧，这种说法也对也不对。我们说过，一只超级强势股的主要特征就是低流通性。趋势投资者之所以对流通性低的股票趋之若鹜，正是因为他们可以操纵股价让其上涨。

当某只股票大幅上涨至一个较高价位，且流通股份增加到原来的2倍甚至3倍时，趋势投资者要继续拉高股价就变得更加困难了。于是，精明的投资者开始顺势离场。

另一方面，如果你所持有股票的公司需要进行反向股票分割（Reverse Split，与股票分割相反。股票分割又称"股票拆细"或"拆股"，指将一张较大面值的股票拆成几张较小面值的股票。反向分割跟股票分割正好相反，投资人可以换到更少的股票。——译者注），以此拉高股价，则说明这家公司的处境不佳，继续持有该股票毫无意义。反向拆股无异于"死亡之吻"。

在内部人士大量出货时卖出股票

在经过一轮大涨后，在内部人士出货过程中，一只股票还会延续小幅上涨走势。这时你需要当心的是，如果有一个或更多内部人士卖出了他们所持有的大部分股票，通常这只股票未来的走势不会很好。

2005年，Forward Industries公司CEO在公司股价上涨约1 500%时，卖掉了其长期持有的大部分FORD股票。这只股票也是我持有的最佳股票之一。对于这次抛售的官方解释是，他已经60多岁了，只想退休。现在回想起来，他的这笔交易实在太划算了。此后1年里，该公司股价下跌了95%，是的，你没听错，确实是95%。

次级卖出信号

下面这些法则不一定就是“必然的”立即卖出信号，但当你看到它们时，应该仔细考虑一下你所持有的股票是否还有继续上涨的空间。

公司消息上头条时卖出股票

只要你持有的股票正常运行且处于上涨趋势中，你恨不得只有自己和少数人听说这只神秘的股票。不过，如果这只股票突然出现在《财富》或《福布斯》等全国性媒体上，它就会立即受到大力追捧。当长期上涨的股票受到主流媒体的热捧时，就是一个最为清晰的卖出信号。

2011年，CVD设备公司（CVV）受到热炒，该公司的石墨烯产品被大肆宣传为所有应用领域的明日之星。投资者纷纷将这一个利好（超级题材）消化殆尽。一年之内，该股股价就上涨了700%，但似乎知道这只股票的人并不多。CVV的管理团队作风保守，很少对公司宣传，所以，投资者很少看到有关该公司的新闻报道。

2011年9月，CVV持续一年的超牛走势以两周上涨80%的业绩站到了顶部。9月的第一周，《彭博财经》就该公司的技术以及这种被称为石墨烯的鲜为人知的物质在数十个领域的应用前景进行了重点报道。一夜之间，该公司的留言板涌入了大量投资者。每个人突然一下子成了石墨烯方面的专家。

该公司股价在文章发表后一两天就创下了新高。此后两周，股价就从19.5美元跌至12美元！所以，公司消息上头条也是一个大量抛售的信号（图10.23、图10.24）。

在留言板欢快情绪达到高潮时卖出股票

本书反复提到的一个主题是，根据投资者情绪进行买卖决策。这种情绪会反映在走势图或其他地方。某只股票的留言板就能很好地反映出投资者的整体情绪。如果留言板的基调从安静、理性和睿智转为一片嘈杂，充斥着各种投机炒作的氛围，你就应该问问自己这只股票是否还有进一步上涨的空间。是的，我知道，当留言板的欢快情绪达到最高潮时，也会出现最大的行情和抛物线走势，但这只是例外，而不是规则。如果“每个人”都认为你的股票可以涨到100美元，就证明你应该多加小心了。

公司宣布扩张时卖出股票

这一法则虽然违反直觉，却是有道理的。如果某家公司决定扩大产能，就会从资产负债表中抽出计息现金，用于购买新的房产和设备。众所周知，市场是具有前瞻性的，这一机制决定了它会关注公司的利润。从规模经济的角度来看，当一家公司实现了100%的产能，就应获得非常可观的利润。

当一家公司大幅增加新产能时，大部分新增产能会在数月、数季度甚至数年内处于闲置状态。原有资金无法实现利息收益，而新增产能又增加了成本，从而导致利润下滑。

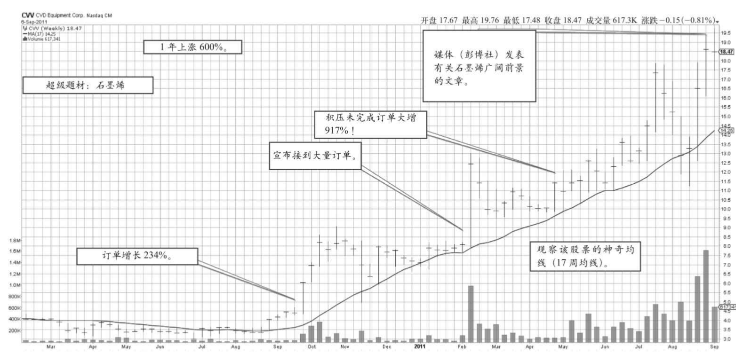


图10.23　CVV股票发出抛售信号



图10.24　CVV股价暴跌

我持有股票所属的几家公司也曾宣布进行产能扩张，例如Motors（SPAR）、Xyratex（XRTX）、Fuwei Films （FFHL）、Keytronic（KTCC）和CVD Equipment （CVV）。不过，这些股票都由于扩张结束了上涨趋势。要知道，超级强势股的资本利用率随季度而稳步提升，而不是正好相反。

当你感觉自己变成了投资天才时卖掉股票

这条法则非常简单。情绪胜过一切。每个人的人生中都有那么一段顺风顺水、风光无限的时期。在这种时候，你连在照镜子时都会认为自己比上周长得更好看了。你感觉从你身边路过的每个女孩都想约你出去。你选的每只股票都是一路上涨。你向朋友推荐的股票也都涨势喜人。你仿佛掌握了点石成金的本事，浑身上下都散发出爆棚的自信。

如果这一切发生在短时期内，那你的脑袋就变成了一件塞满错觉的武器！这也可能正是物极必反的时刻。这样的事情在我身上就发生或无数次。

这时你要做的是打磨自己的情商，设法让自己冷静下来，认识到自己强烈的情绪状态。当你的情绪状态达到如此高度时，就是应该获利了结，等待下一次投资机会的时候。

投资报告令人生疑时卖掉股票

如前所述，有些上市公司的业绩报告讳莫如深，让人难以理解。管理层或许并不重视一份典型的季报，而只关注过去6个月、9个月或12个月的业绩表现。有时，管理层关注的内容还可能包括“一次性项目”或“一次性收益”，让投资者更难弄清真正的每股收益。这些“一次性项目”可能来自抛售投资性证券、裁员引起的销账、工厂倒闭、库存等。不过，业绩良好的公司股票不会存在太多一次性亏损项目，因为他们不易裁员或倒闭。

一家强大的公司可能会公布某些一次性收益项目，从而暂时提高公司收益。这并不是一个必然的卖出信号，但我的经验是慎重对待这类消息，因为这或许是管理层试图人为拉高短期收益的表现。另一个需要仔细考量的问题是，与这种人为拉高的数据相比，未来的收益可能并不尽如人意。

如果业绩报告让人看不清楚，或者需要耗费大量时间来解读，那么其他交易者也会有同感，转而关注其他股票。因此，面对一份疑点重重的报告，我们还是敬而言之吧。

税损出现逆转时卖出股票

如果一家公司长时间处于亏损状态，其税收损失就会成为资产负债表中的“税损结转”（TLCF，Tax-loss Carry Forward的缩写。指当前的损失被向后推3年或向前推15年，用来弥补过去或将来的利润并进行退税。——译者注）资产。假设某家公司3年来共亏损了5 000万美元，当它开始盈利时，则无需为首笔5 000万美元的利润交税。在此期间，在损益表中，如因税损结转而产生的任何所得税支出将不会被扣减。

从短期来看，这种会计处理方式人为拉高了每股收益，会让许多投资者误以为该公司的盈利比实际情况要好。一旦某家公司确定将会“持续”盈利（这可能发生在扭亏为盈后的若干个季度之后），其“税损结转”也会大大扭转。最终的结果反映为损益表中的一笔一次性大额收益，从而使每股收益大幅增加。

这种一次性收益是我们不希望出现的。它会妨碍后续收益情况，

让未来的比较变得很困难。而这种会计申报最糟糕的地方是，公司将会在未来扣除税收费用，从而导致未来每股收益下降。当投资者展望未来时，会发现当前被夸大的收益正成为历史，于是就会卖出公司的股票。

市场充斥着盲目乐观的收益预期时卖出股票

“收益暴涨”时卖出股票，我对此深信不疑。超出预期的收益会带来大量跟风买家。相反，当某只股票的收益持续走高时，每个投资者都对该股的收益预期过于乐观。而一旦利好消息出尽，后遗症就会即刻显现，导致股价一泻千里，等待你的将是无尽的麻烦。

非重要消息满天飞时卖出股票

当你看到一家上市公司开始转变风格时，请多加留意，这可能表示公司有“消息”发布。比如，某家行事保守的公司过去每个季度进行一到两次新闻发布，现在却变成每周一到两次，这就是个危险信号。当任何一家公司开始放出消息，吹嘘其开发了某个大客户，或者获得了数十亿美元的市场份额，就应该引起你注意。

在公共关系方面，如果发布的微不足道的“绒毛”事件开始增多，怎么表明公司不再有什么重大事项需要公布了。管理层或许是想在内部人士出货或增发前拉高股价或成交量。

一家实力雄厚的公司绝不会公布还未确定的客户合同。如果新客户带来的销量比例不大，甚至不会公布已签约的合同。在公司季报或季度股东大会上，或多或少会透露这条信息。即使这样，也很少会提到新客户的名字。

传闻乍起时买入，消息出尽时卖出

某公司放出消息称4个月内将发布新产品，且其股价在产品发布日前4个月一路高歌猛进，于是你买入其股票。在这种情况下，无论如何也要在产品发布日或前几天内锁定收益，落袋为安。正如前面提

到的，股市具有前瞻机制，永远反映未来的预期。一旦未来成了今天，你的优势就消失了。记住，消息出尽时卖掉股票！

当公司为自己的股票做广告时卖掉股票

这种事情相当少见。然而，当你看到一家公司更加卖力地推销其股票而不是产品时，就要多加小心了。公司是绝对不应该推销自己的股票的。如果你持有的股票来自一家实力雄厚的公司，绝对不用担心股票的销售情况。因为，管理层在产品营销上大获成功才是股价的最终推动力。

每隔几年就会出现类似LJ International（JADE）或Spongetech（SPNG）这样的公司，他们到处为自己公司的股票打广告。几年前，我记得JADE的广告还上过CNBC。Spongetech也曾到处宣传其公司的股票代码（包括各大联盟棒球场的横幅广告）。虽然我无法证实，但最近有人告诉我，他们又在CNBC上为自己的股票做广告了。

我对Spongetech有所耳闻，知道这家公司从开业那天起就是个十足的笑话。我的一位好友从内部人士的角度看，认为它就是个大骗子。我不相信证券交易委员会会让这个骗局一直持续下去。最终，这两家公司的股票都退市了，并因一连串的欺诈活动受到证券交易委员会的指控。

发布“替代性战略方案”时卖出股票

有许多公司发布消息称，他们已经聘请了投资银行帮助他们制定“替代性战略方案”，其理由大多是股票价值被“低估”了。千万不要相信这一点，这实际上是公司将被出售，投行正在寻找最高出价人的信号。

当听到这样的消息时，投资者都会失去理智。他们会想：“多好的事情啊！”“该股票的未来价格应该是现价的3倍，通用公司肯定会按真实价格购买我们的股票”等。在留言板上，这类炒作还会持续相

当长的时间。

奇怪的是，这类公司没有一家被成功收购的。如果真有的话，这样的消息标志着公司正陷入死亡的漩涡，因为投资银行制定的唯一“替代性战略方案”就是二次发行或“战略破产”。我们的底线是，当你看到某家公司发布这种荒谬的消息时，尽快走人。

第11章 懒人指南 一分钟伏击超级强势股

许多“众人皆知”的事情都被证明是错误的，这是一个基本的常识。

——吉姆·罗杰斯

现在，我们对于神出鬼没的“超级强势股”的各个方面已经有所了解。本着帕累托的二八定律，我将向你呈现一个超级法则。你要投入大量时间掌握它，把它想象成超级强势股的“克里夫笔记”（Cliffs Notes，一套具有世界影响力的文学导读丛书。——译者注）。

超级强势股的构成要素

一只超级强势股的构成要素如下：

- 耀眼的可持续盈利报告、高经营杠杆和漂亮的每股收益。
- 巨额的周成交量让股价向上突破坚实底部，以一个凶悍的上攻角度站上30周移动平均线。
- 股价在15美元以下，市盈率在10倍以下。
- 低流通性和保守的管理团队。
- 高额红利：内部人士买入，超级题材。

如果一只股票具有无竞争、低负债、低卖空比例、抢眼的股票代码、少有分析师推荐、内部人士大比例持股以及受到趋势交易者的追捧等特征，那它就有获利的机会。

买入时机：高回报低风险的买点

买入超级强势股的理想时机是：

- 启动突破出现在初次盈利后2～3周。等待一个缺口验证和（或）成交量较低的狭窄价格区间。
- 在下趋势线处买入，尤其是与低成交量和低价格区间重合时。
- 在神奇支撑线处积极买入，最理想的情况是异常狭窄的周价格区间且周成交量达到最低。

卖出时机

走势图有助于我们预先把握卖出良机。如果不看基本面的发展，走势图会清楚地告诉你何时应该卖出。以下是在股价经历长期上涨后出现的重大卖出信号：

- 突破神奇支撑线7～10周后。
- 股价上涨了9个月。
- 抛物线形上攻。
- 股价创新高时留下周缺口。
- 周收盘价位于神奇支撑线下方。
- 经过长期上涨后周价格波动区间变大。
- 经过长期上涨后，在神奇支撑线上方第四或第五次向上突破。
- 周价格波动区间很大，在神奇支撑线上方或下方交易量放大（特别是在横盘或下降趋势时）。

同时，还要观察相同板块中的其他股票，留意突破上涨趋势线和（或）布林带上轨的股票。

高风险的走势图形态结合以下任何一个特征，就是清晰的离场信号：

- 股票发行。
- 连续的盈利增长趋势终结。
- 股票拆分。
- 内部人士大量抛售。
- 媒体大肆报道。
- 留言板大肆炒作。
- 公司扩张。
- 看不懂的业绩报告。
- 小道消息满天飞。
- 推销股票或者发布“替代性战略方案”。

第12章
实况回放
改变我人生的11套走势图

相信看得到和摸得到的东西一点也不算相信，相信看不到的才是一件值得庆幸的事。

——亚伯拉罕·林肯

本章可能是这本书最重要的章节。如果你想在市场中赚大钱，就应该仔细研究这些走势图。本章论述了以下内容：

- 必须搜寻的超级业绩报告类型。
- 必须搜寻的高盈利股类型。
- 低风险买入点。
- 高风险买入点。
- 买入前的超级法则。

本章浓缩了全书的精髓。每张走势图都蕴藏着无比丰富的信息。建议你尽可能多花时间将每张图都研究透。有些图乍看起来很难理解，但我已经尽量简化处理。我并未将布林带、趋势线、RSI等指标纳入进来，而是重点关注了3个最重要的方面：成交量、价格和“神奇支撑线”。和上文一样，在大多数案例中，“神奇支撑线”还是位于10周移动平均线附近。

研究了很多案例后，我得出结论：公司的业绩报告推动股价向上突破。这些“大牛股”的业绩报告将有助于投资者厘清思路，搜寻与公司收益和盈利增长相关的信息。在适当的时候，我还列出了公司CEO的重要评论。

在前面几个案例中，我尽量叙述得详细一些，以便读者更加全面

地了解我的投资方法。我还在其中呈现了以前寄给交易同行的投资邮件。通过它们，我希望你能看到我在这些股票开始大幅突破前发现的东西。这些邮件都写于多年前，未经修改。那时我还很年轻，这是我和其他交易者信息交流的方式。我对这些邮件全文照搬，刻意未对其进行编辑，如有任何错误或随意的地方，还请多多原谅。

本章中谈到的股票大多都是帮助我实现14 972%回报率的超级赢家股。其他一些盈利股还有ANTP、INPH、MIND、TRLG、TRT和IDSA。遗憾的是，我持有的RURL、PARL、CADA、TGIS、IPSU、MUSA、TRCR、CKCM、LDSH和PWEI等股票的公司已被收购。这些公司的股价走势图已经不复存在了。

顺便说一句，本章中提到的大多数股票都有大量的内部人士买入。内部人士买入似乎成了公司未来会被收购的一个强有力的标志。这同时也证明，跟随内部人士进行操作就不易犯错误。

Dynamic Materials公司（BOOM）

公司季度财务报告及CEO评论

Dynamic Materials公司（纳斯达克代码：BOOM）持续经营收益1 135 275美元，摊薄每股收益0.22美元。2003年同期持续经营收益为358 568美元，摊薄每股收益0.07美元。2004年3季度公司销售额为12 070 114美元，相比2003年3季度9 724 125美元的销售额增长了大约24%。

针对公司2004年3个季度的业绩，总裁兼CEO伊冯·卡里乌说：“金属爆炸加工部门的商业基础和近期展望持续向好，积压订单达到自2004年9月30日以来的最大数量。该部门预计2004年4季度的销量和经营业绩还将进一步提升，2005年的开局也将十分强劲。预计AMK第四季度的销售额和运营收入也将实现增长。基于我们对商用和军用飞机发动机预期需求增长的了解，2005年销量和运营业绩也将显著增长。”

股票技术指标和基本面

当决定买入时，我发现BOOM股票具有超级强势股的所有特征。

技术指标：

- 突破股价长时期形成的底部。
- 突破时成交量巨额放大。
- 陡峭的上攻角度。
- 股价在15美元以下。
- 向上突破30周移动平均线。

基本面：

- 近期有内部人士买入。
- 积压订单不断增加的盈利公司。
- 公司未来可实现持续性盈利增长。
- 买入时的年化市盈率为10倍。
- 非常保守的管理团队，较少发布公关言论。
- 漂亮的每股收益。
- 高经营杠杆。
- 轰动性的盈利新闻。
- 500万股的低发行量。
- “爆炸金属”的超级题材。

此外，这家公司不存在挂牌期权、不存在竞争、负债率低、空头仓位低、有一个不错的股票代码、出色的IBD指数、未被分析师评级推荐、留言板中潜伏着超级交易者。这只股票几乎具备成为超级强势股的所有基本元素。

值得注意的是，BOOM后来还按照2:1的比例进行了拆股。股票分拆后，股价和每股收益进行了减半调整。

我对该股票的分析

以下是2005年1月13日我建仓前的详细记录，是以邮件的方式表述的：

现在的情况很有意思。股价从17.5美元跌至8.65美元，跌幅50%。上一季度每股收益0.22美元。过去4个季度，从亏损转为盈利0.04美元、0.11美元和0.22美元。积压订单金额从1 170万美元增至1 730万美元、2 110万美元、2 560万美元。隐藏在该公司10Q季度报表中的一个价值500万美元的订单将在第四季度交付。

浏览了该公司的数据后，我预计下一季度的每股收益为0.27～0.35美元，从而使股价达到12～28美元，而这取决于趋势投资者是否会回归该股。在发布上一季度数据时，扑向BOOM的趋势交易者在几天内就将股价从3.75美元拉升至17.5美元。鉴于这个股票代码的良好寓意（BOOM一词在英语中有“繁荣，暴涨”之意。——译者注 ）以及公司的巨额盈利增长，只要公司盈利可观，我相信投资者会大量买入该股。

今天早上，我与公司首席财务官进行了详细的交谈，似乎一切都很顺利。此前，我曾对该公司的产能表示担心，认为产能会限制他们的盈利能力，但现在看来这并不是问题。他们拥有大量的过剩产能。当股价急剧拉升300%以后，我又开始担心大量的“实值”股票期权。目前的股份总数几乎与上季度一样，为520万股。

该公司的财报发布日期通常是3月的第二周。首席财务官表示，他们将继续拉升股价。对我而言，这是他们希望尽快将这些消息发布出去的明确信号。这往往也是一个非常乐观的看涨信号。今天，公司CEO刚刚宣布增持了几千股。最后，他们打算聘请一家外部投资者关系公司。他们还考虑在下个季度举行首次电话会议。这样的会议通常在一家公司发布重要数据时举行。

按照公司CEO卡里乌的说法：“我们的金属爆炸加工部门的商业基础和近期展望持续向好，积压订单达到自2004年9月30日以来的最大数量，该部门预计2004年4季度的销量和经营业绩还将进一步提升，2005年的开局也将十分强劲。”他继续说：“预计第四季度的销售额和运营收入也将实现增长。基于我们对商用和军用飞机发动机预期需求增长的了解，2005年的销量和运营业绩也将会有显著增长。”

该公司的业务范围为石油化工、化学加工、电力、商用飞机、国防以及为其他诸多行业提供爆炸复合金属板及其他金属制品。目前公司在该市场中排名世界首位。公司服务的所有行业当前发展态势也非常迅猛。美林证券在上周发布的一份报告中指出，2005～2006年，化工和石油化工行业将迎来自1988年以来的最好发展水平。当然，商用飞机和国防工业几乎每天都能赢得上涨的动力。现在我唯一担心的就是该公司的“税损结转”问题。我认为这一问题将在一两个季度内显现出来。

接下来的那个季度，BOOM发布每股盈利0.41美元，大大超过我的估计的0.27～0.35美元，成为一只不折不扣的超级强势股。

买入前的股价走势图

在买入前，BOOM股价走势如图12.1所示。

潜在的买点

图12.2所示为BOOM股票潜在的买点。

潜在的卖点

图12.3所示为BOOM股票潜在的卖点。

Viropharma（VPHM）

公司季度财务报告及CEO评论

截至2005年3月31日，Viropharma公司（纳斯达克代码：VPHM）报告本季度净收入1 740万美元，去年同期净收入为1 660万美元。该季度基本每股收益0.64美元，摊薄后每股收益0.36美元，而去年同期为每股净亏损0.63美元。

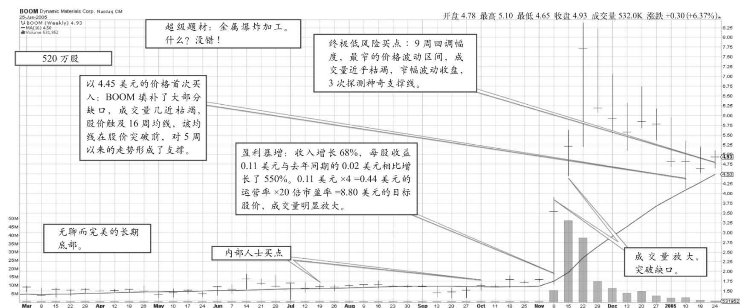


图12.1　BOOM股价走势图

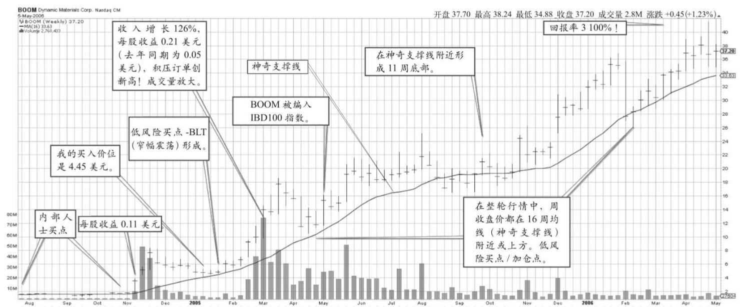


图12.2　BOOM股票潜在的买点

该公司CEO说：“ 2005年一季度，公司所有业务部门均实现了增长，尤其是与Vancocin® Pulvules®相关的部门。此外，我们还完成了Vancocin业务整合，开始在其医学教育方面发力。更重要的是，这个季度是Vancocin业绩表现最佳的季度之一，销售净额达2 100万美元。”

股票技术指标和基本面

技术指标：

- 突破时交易量放大。
- 陡峭的上攻角度。
- 股价在15美元以下。
- 在30周均线处开始突破（第一周处于30周均线附近，第二周向上强劲突破）。

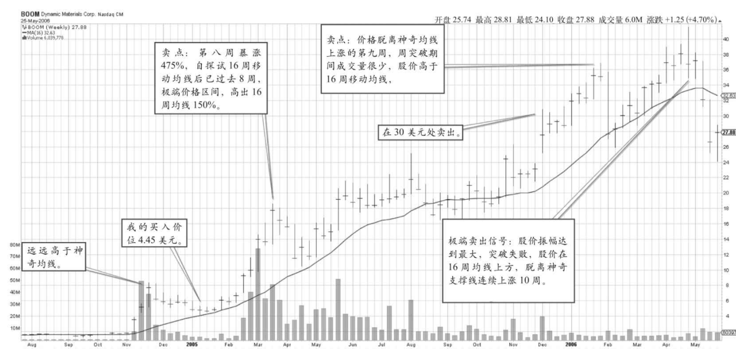


图12.3　BOOM股票潜在的卖点

基本面：

- 股价上涨过程中有内部人士买入。
- 巨额盈利。
- 年化市盈率不到10倍。
- 可持续盈利（新药上市）。
- 漂亮的每股收益对比。
- 高经营杠杆。
- 超级题材——对付蔓延的C-Difficil传染病的药物。
- 保守的管理团队。

另外，这只股票的流通股数量很大（5　100万股），负债水平适度且不存在“教科书”中所说的底部。

我对该股票的分析

2005年5月26日，今天大量买入VPHM。该股有内部人士买入，走势图非常完美。媒体预测到年底股价将会涨到15美元。去年的盈利报告非常抢眼。生物科技板块的现金流为正值。这表示没有摊薄……3.94美元买入。

2005年6月4日，看来VPHM是一只非常不错的生物科技股：高利润、盈利加速、极低的市盈率、具有轰动性效应的新药正在研发中、内部人士买入、公司大股东手中掌握一个轰动性消息，可能会给VPHM带来约10%的营业收入（只是估计），除外还有……

2005年6月15日，我正在做一些入场准备，相信股价有可能达到30美元左右。任何研发进展都会巨幅拉高股价。当然，我还要继续研究这只股票。

2005年6月17日，我坚信VPHM的风险回报比对于看多的投资者十分有利。今天大部分时间，我都在收集数据并预测2006年的收益和每股收益。这只股票将成一只超级大赢家股。正如我在帖子中说的那样，考虑到上次内部人士的买入价为6.6美元，9日DMA指标为6.22美元，走势图上的回调在我看来是一个买入信号，今天6.38美元的收盘价应该是一个绝佳的买入点。明天如上涨将继续加仓。

2005年6月20日，今天一整天我都在研究10Q表，参加电话会议、进行情况介绍和留言板讨论。2006年的收益及每股收益的预测和公司的发展情况让我吃惊。它很可能是2006年的一只超级大牛股。其表现会让FORD望尘莫及。别忘了，上一次内部人士的买入价为6.6美元，略高于9日DMA指标，这是一个坚实的底部。除此以外，5月的万古霉素销量可能在周一公布。该数据通常在每月的第二个周一发布。我的报告将该股2006年的每股收益定在1美元以上，生物科技板块的市盈率定在25～30倍。如果该公司的感冒药获得通过，那么所有的传统估值方法都将毫无意义。

2005年8月8日，从技术指标来看，VPHM的股价在20日均线处（即11.5美元的价位）获得强力支撑。今天股价跌至11.68美元。理

想的买点应该在11.5美元附近。如果万古霉素销量增加，或万古霉素价格上涨10%，将大幅拉高每股收益。我认为下一年的每股收益在1～1.2美元。瑞德集团上周将该股的目标价位设在16或17美元（不太确定），预计每股收益在0.86美元左右。VPHM是一家生物技术公司，风险程度要高于其他公司，其受挫的可能性仅次于新药上市。

买入前的股价走势图

在买入股票前，VPHM股价走势图如图12.4所示。

潜在买点

图12.5所示为VPHM股票潜在的买点。

潜在卖点

图12.6所示为VPHM股票潜在的卖点。

Forward Industries（FORD）

公司季度财务报告及CEO评论

Forward Industries公司（纳斯达克代码：FORD）致力于定制手提箱解决方案。截至2004年12月31日，该公司的一季报如下：

净销售总额从440万美元增至890万美元，同比增幅达98%。在为摩托罗拉和诺基亚新上市手机设计的保护壳销量的推动下，公司手机产品销售额增长350万美元，总销售额达560万美元，增幅166%。净收入增长6倍，达到创纪录的137万美元，摊薄每股收益0.21美元，而去年一季度的净收入为19.2万美元，摊薄每股收益仅0.03美元。

公司总裁兼CEO杰尔姆·E.鲍尔评论道：“由于相对固定的成本结构和稳健的销售增长，公司的运营支出占销售额的百分比从去年同期的28.9%降至16.3%。这对Forward公司季度净收入创出新高做出了

很大贡献。（注：极高的经营杠杆！）我们对全年的前景非常乐观，期待着向投资者报告我们的全年业绩表现。”

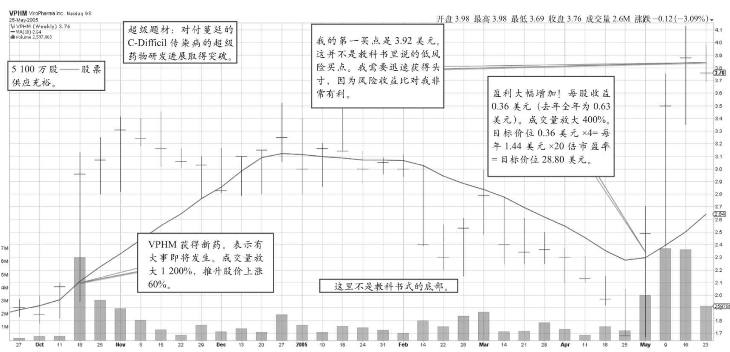


图12.4　VPHM股价走势图

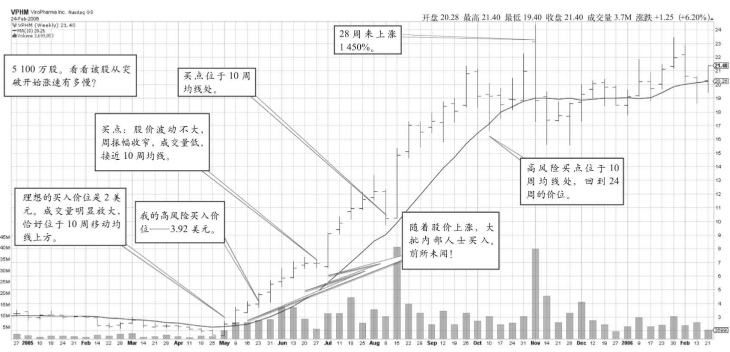


图12.5　VPHM股票潜在的买点

股票技术指标和基本面

技术指标：

- 突破前股价长时期处于底部位置。
- 股价突破时成交量急剧放大。
- 陡峭的上攻角度。
- 股价低于15美元。

- 股价突破30周均线。

基本面：

- 内部人士买入。
- 盈利股——每股收益同比上涨700%（0.21美元与0.03美元比较）。
- 年化市盈率小于10倍。

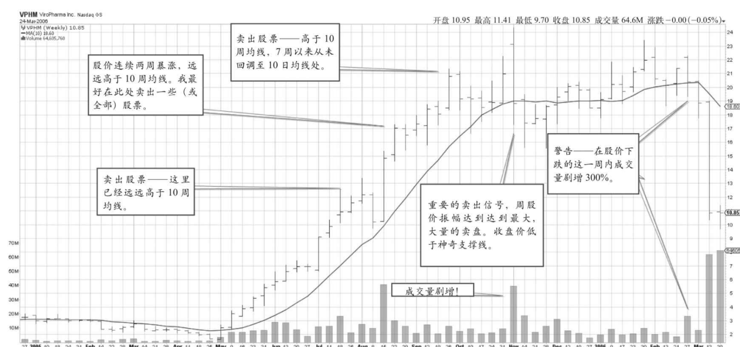


图12.6　VPHM股票潜在的卖点

- 可持续的连续盈利（至少未来几个季度）。
- 漂亮的每股收益。
- 占据盈利大增的头条新闻。
- 极高的经营杠杆。
- 低流通性。
- 超级题材——为史上最热销的手机（摩托罗拉RAZR）生产手机壳。

另外，FORD有保守的管理团队、在RAZR手机壳领域没有竞争对手、负债水平很低、拥有一个不错的股票代码、出色的IBD指数、未被分析师广泛关注、有内部人士大量持股。

买入前的股价走势图

在买入股票前，FORD股价走势图如图12.7所示。

潜在买点

图12.8所示为FORD股票潜在的买点。

潜在卖点

图12.9所示为FORD股票潜在的卖点。

DXP Enterprises（DXPE）

公司季度财务报告及CEO评论

DXP Enterprises公司（纳斯达克代码：DXPE）今天宣布，截至2005年6月30日的第二季度，公司净收入为1 477 000美元，增长107%，摊薄每股收益0.26美元，2004年同期净收入为714 000美元，摊薄每股收益0.13美元。与2004年同期42 100 000美元的销售额相比，2005年二季度的销售额增长8.1%，达到45 500 000美元。

公司总裁兼CEO大卫·R.利特尔表示："第二季度，我们的销售额继续保持全面稳健的增长，同时利润率有所提升。2005年销售额打破了2004年利润偏低的销售记录。我们继续对当前的商业机会以及我们提高销售额和盈利性的能力表示乐观。"

股票技术指标和基本面

技术指标：

- 突破前股价长时期处于底部。
- 突破过程中成交量放大2 000%。

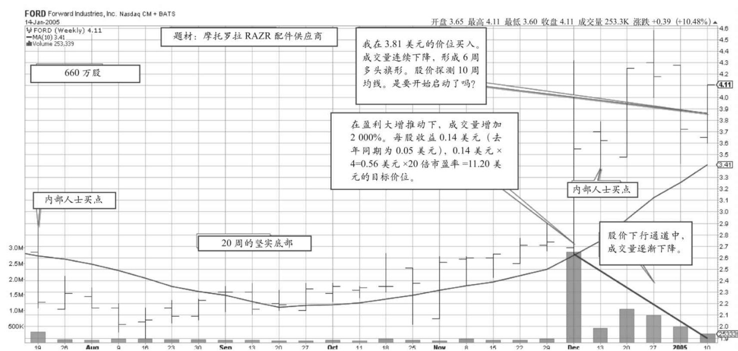


图12.7　FORD股价走势图

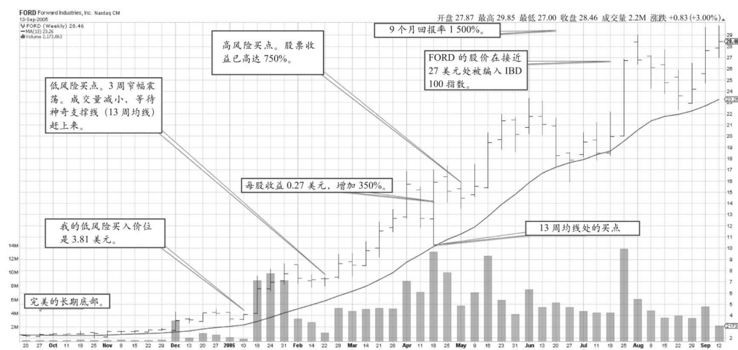


图12.8　FORD股票潜在买点

- 陡峭的上攻角度。
- 股价突破30周均线。
- 股价低于15美元。

基本面：

- 内部人士买入。
- 盈利股（每股收益增加1倍）。
- 10倍的年化市盈率。
- 可持续盈利。

- 漂亮的每股收益。
- 低流通性。
- 一目了然的盈利报道。
- 保守的管理团队。

另外，该公司负债水平低，拥有出色的IBD指数，未引起分析师广泛关注。

它还具备一个小题材："能源行业的泵吸解决方案"当时投资者重新燃起了石油服务行业的兴趣。

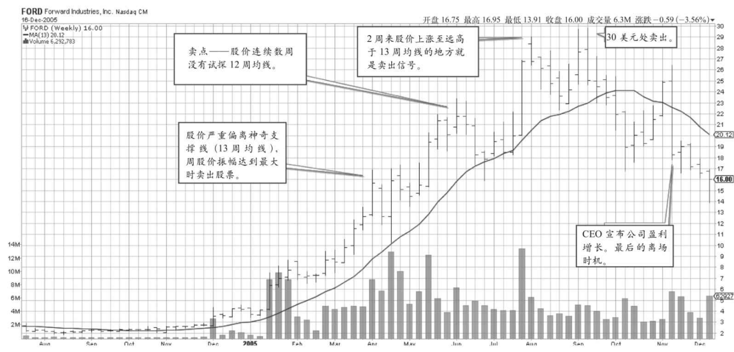


图12.9　FORD股票潜在卖点

买入前的股价走势图

在买入前，DXPE股价走势如图12.10所示。

潜在买点

图12.11所示为VPHM股票潜在的买点。

潜在卖点

图12.12所示为VPHM股票潜在的卖点。

Air Methods Corporation（AIRM）

公司季度财务报告及CEO评论

Air Methods Corporation（纳斯达克代码：AIRM）公司发布截至2005年9月30日的3季报。公司收入从去年同期的68 900 000美元增长至90 500 000美元，增幅31%。截至今年9月，公司收入由去年同期的204 800 000美元增长至246 700 700美元，增幅20%。

与去年同期1 500 000美元的净收入（基本每股收益和摊薄后每股收益均为0.13美元）相比，今年3季度净收入增长超2.7倍，达到5 500 000美元（基本每股收益0.5美元，摊薄每股收益0.47美元）。

公司首席执行官亚伦·陶德表示："由于第二季度次级债再融资，我们的利息支出减少，公司持续获益。未来3个季度公司还将因此受益……我们还要很高兴地宣布，10月航班量激增的势头为公司第四季度开了一个好头。"

股票技术指标和基本面

技术指标：

- 介入前股价已在底部横盘了9周。
- 突破过程中成交量放大450%。
- 合适的上攻角度。
- 股价低于15美元。
- 股价位于30周均线之上。

基本面：

- 内部人士买入。
- 超级盈利股。

- 年化市盈率不到10倍。
- 可持续盈利。
- 漂亮的每股收益。
- 高经营杠杆。

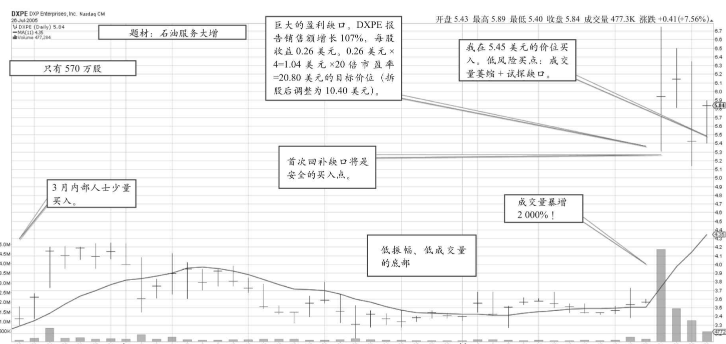


图12.10　DXPE股价走势图

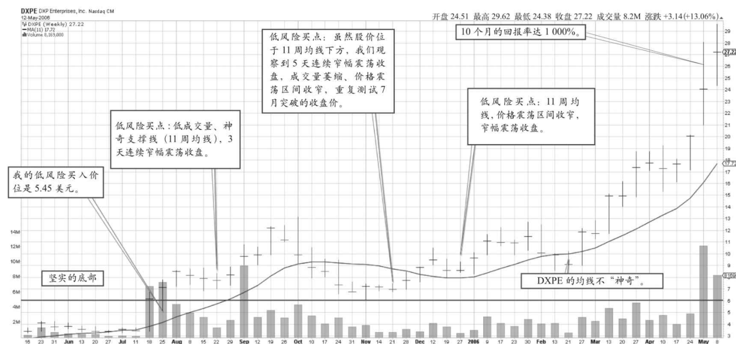


图12.11　DXPE股票潜在的买点

- 较低的流通性。
- 保守的管理团队。
- AIRM缺乏竞争对手，负债水平低，拥有出色的IBD指数，没有期权。

买入前的股价走势图

在买入前，AIRM股价走势如图12.13所示。

潜在买点

图12.14所示为AIRM股票潜在的买点。

潜在卖点

图12.15所示为AIRM股票潜在的卖点。

Empire Resources（ERS）

公司季度财务报告

铝半成品增值经销商Empire Resources公司（美交所代码：ERS）发布截至2005年9月30日的3季报和前9个月的业绩。与2004年同期1 415 000美元和3 614 000美元的净收入相比，公司今年3季度和前9个月的净收入分别增至2 388 000美元和7 134 000美元。全面摊薄每股收益分别增至0.24美元和0.72美元。2004年同期全面摊薄每股收益分别为0.14美元和0.36美元。

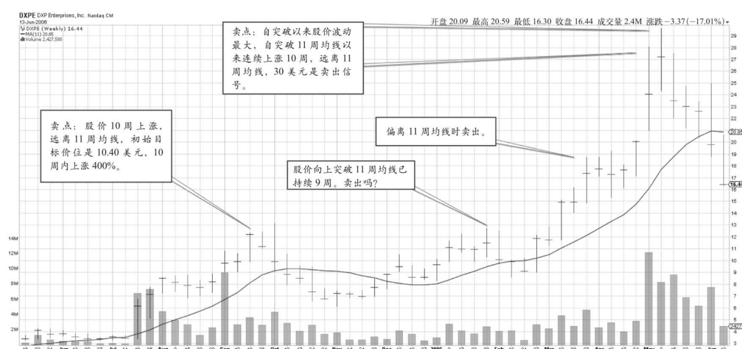


图12.12　VPHM股票潜在的卖点

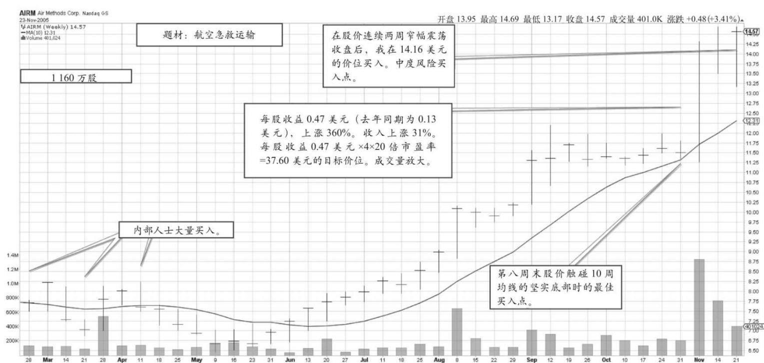


图12.13　AIRM股价走势图

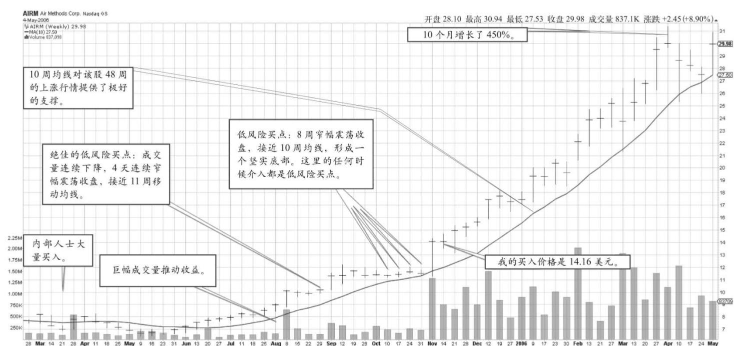


图12.14　AIRM股票潜在的买点

3季度和前9个月的净销售额为90 777 000美元和260 237 000美元，而2004年同期的净销售额分别为53 809 000美元和159 599 000美元。净销售额同比分别增长69%和63%。

股票技术指标和基本面

技术指标：

- 2005年5月股价开始突破时成交量急剧放大2 000%。
- 启动突破前，长期在底部位置横盘整理。
- 陡峭的上攻角度。

- 股价低于15美元。
- 处于30周均线上方。

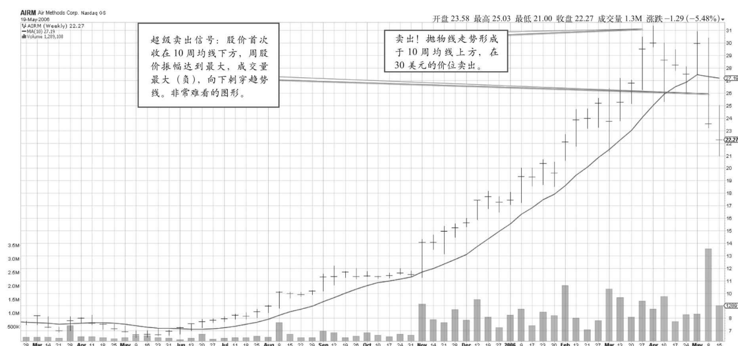


图12.15 AIRM股票潜在的卖点

基本面：

- 盈利股。
- 年化市盈率不到10倍。
- 可持续盈利。
- 漂亮的每股收益对比。
- 低流通性。
- 保守的管理团队。

买入前的股价走势图

在买入前，ERS股价走势图如图12.16所示。

潜在买点

图12.17所示为ERS股票潜在的买点。

潜在卖点

图12.18所示为ERS股票潜在的卖点。

Aldila Corporation（ALDA）

公司季度财务报告及CEO评论

Adila公司（纳斯达克代码：ALDA)公布，截至2004年3月31日第一季度，公司净销售额15 300 000美元，净收入2 300 000美元（每股收益0.46美元），而2003年第一季度公司净销售额10 200 000美元，净亏损169 000美元（每股亏损0.03美元）。

公司CEO马修森先生表示："我们为2004年第一季度取得的良好业绩感到十分高兴。我们的旗舰产品NV高尔夫球道木赢得高尔夫球界的广泛认可。受此拉动，我们第一季度的销售额同比增长了51%。净收入达到2 300 000美元，相当于每股收益0.46美元。这是公司过去8年来业绩最好的一个季度。单位销售额和平均售价环比分别增长了11%和37%……公司2004年第一季度毛利润在增长252%的基础上再增长40%，达到610万美元，而2003年同期的毛利润为170万美元，增长17%。……NV高尔夫球道木的成功为我们带来了大量的销售机会，进一步增强了我们的客户基础。"

股票技术指标和基本面

技术指标：

- 股价突破前有一个良好的底部。
- 突破过程中成交量急剧放大。

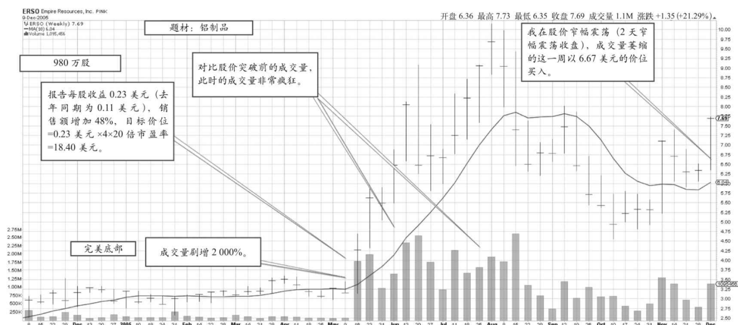


图12.16　ERS股价走势图

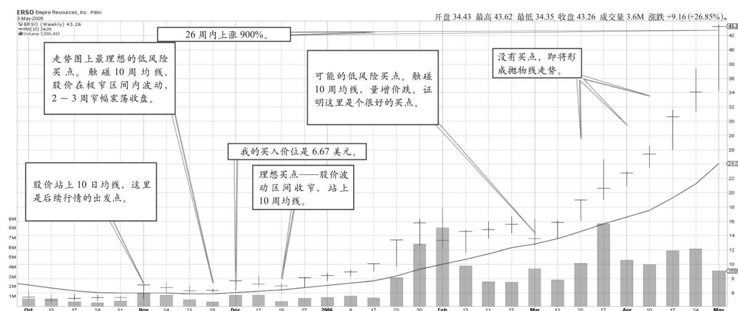


图12.17　ERS股票潜在的买点

- 强势的上攻角度。
- 股价不到15美元。
- 突破30周均线。

基本面：

- 最近有内部人士买入。
- 盈利股：2003年第一季度亏损，2004年第一季度每股收益0.46美元。
- 介入时年化市盈率为10倍。
- 漂亮的每股收益。

- 庞大的经营杠杆。
- 引人关注的盈利消息。
- 低流通性，只有500万股流通股。
- 拥有美国职业高尔夫球协会认可的下一代高尔夫球杆这个超级炒作题材。

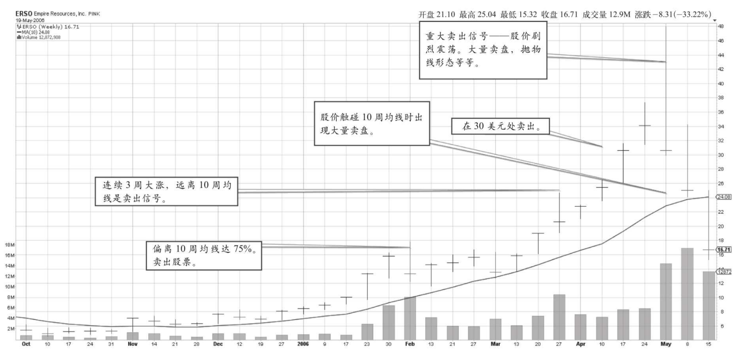


图12.18　ERSO股票潜在的卖点

- 保守的管理团队，很少公关行为。

买入前的股价走势图

在买入前，ALDA股价走势图如图12.19所示。

潜在买点

图12.20所示为ALDA股票潜在的买点。

潜在卖点

图12.21所示为ALDA股票潜在的卖点。

Freightcar America（RAIL）

公司季度财务报告及CEO评论

FreightCar America公司（纳斯达克代码：RAIL）公布截至2005年6月30日的二季报。2005年第二季度，公司销售收入230 700 000美元，归于普通股股东的净收入为9 100 000美元，摊薄每股收益0.76美元。与之相比，2004年第二季度，公司销售收入94 900 000美元，普通股股东承担的净亏损为4 300 000美元，摊薄每股亏损0.63美元……截至2005年6月30日第二季度，摊薄估计每股收益为0.9美元，而2004年同期的全面摊薄后估计每股收益为0.11美元。

该公司CEO说：“我们认为第二季度北美洲运煤轨道车行业的商业环境继续向好，公司保住了市场份额。第二季度公司所有型号的新轨道车订单总计达5 104台，同比增长60%。此外，截至2005年6月30日未完成的积压订单总数为15 867台，几乎是2004年6月30日积压订单的一倍。我们将继续增加产能，如期交付增加的积压订单，实现对我们客户的承诺。”

股票技术指标和基本面

技术指标：

- 破图30周均线的坚实底部。
- 周成交量放大600%。
- 强势的上攻角度。

特别说明：虽然股价在30美元以上，但每股收益高达0.9美元！

基本面：

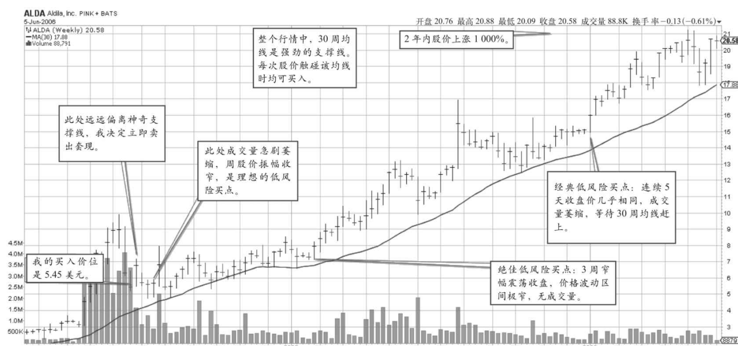


图12.19　ALDA股价走势图

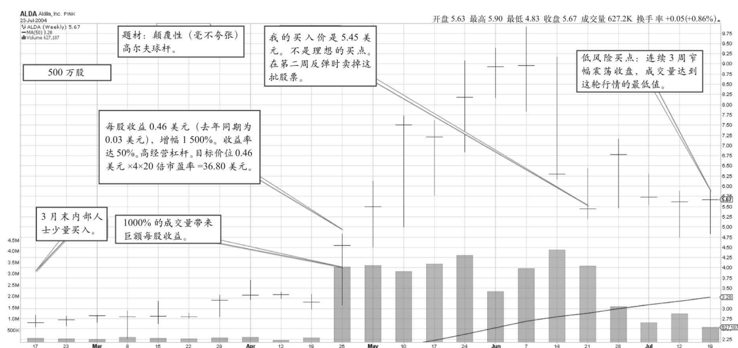


图12.20　ALDA股票潜在的买点

- 超级盈利股。
- 年化市盈率不到10倍（介入时的市盈率为8倍）。
- 可持续盈利——积压订单增长，CEO评论。
- 漂亮的每股收益。
- 积压订单数量不断攀升。
- 保守的管理团队。

补充信息：股本数刚刚超出理想范围。流通股数为1　270万股。不确定的题材——经济持续改善和老旧轨道车的更新周期导致对新轨道车的需求增加。

买入前的股价走势图

在买入前，RAIL股价走势如图12.22所示。

潜在的买点

图12.23为RAIL股票潜在的买点。



图12.21　ALDA股票潜在的卖点

潜在卖点

图12.24为RAIL股票潜在的卖点。

Local Corporation（LOCM）

我对该股票的分析

LOCM的上市时间是2004年10月18日，因此没有什么盈利或交易历史可讲，我无法对其基本面和技术面进行评论。LOCM与那些超级法则无关。但它拥有一个从未遇到过的超级题材——本地搜索，曾被投资者吹捧为“小谷歌”。那是包括谷歌公司在内的相关公司都未提供的本地搜索服务。投资者被各种可能性弄得激动不已。公司股价呈爆发式上涨，以至于我不得不采取更加主动的交易手法。由于近期没有可供研究的盈利报告或其他技术指标和基本面因素，我就将那段时期

我在电子邮件中表达的想法与大家共享。这些邮件主要谈论的是该股的超级题材。

2004年11月1日，到目前为止，我进行了两次LOCM超短线交易。我对该股有什么看法呢？我认为该股走势不会无视10.73美元的缺口或者10美元附近的9日均线。该股成交量放出巨量。今天下午在11美元价位再次建仓。我用该公司的搜索引擎搜索了一下附近的希腊烤肉和烤鸡翅店，结果令人吃惊。我从来没想过一半的餐厅都有鸡翅出售。我并不是说科技会转化成收益，但这项技术确实是突破性的。我的想法是，该股短期内吸引了大型投资者关注，同时还有“小谷歌”和“本地搜索”的炒作题材，一定为成为一只超级大牛股。

2004年11月8日，我不记得第一次是在哪儿听说LOCM的，但从我知道该公司后就一直给予密切关注。我并没有买入该公司的股票。到第五天时，该股票的留言板开始活跃起来，那天晚上我在一个小时内就看到了30个有关该股票的帖子，我知道它绝对会成为一只大牛股。第二天早上，我以8.3～8.4美元的价格全仓买入该股，然后在12美元时卖出。之后又以11.8美元的价格再次买入，并在股价涨到13.1美元时清仓卖出。最后一次介入时，我查看了所有未偿还债务情况，然后投入了所有资金，以11.11～11.39美元的价格买进该股，并在16.1～16.9美元的价位清仓。等到该股填补缺口，走势连续数日企稳，并让9日均线赶上来后，我会再次介入。我很少在股票交易中表现得情绪化，但一年会有那么三四次，我会相信自己的直觉，下一个巨大的赌注。经过近30个小时的研究后，我认为这只股票值得赌一把。

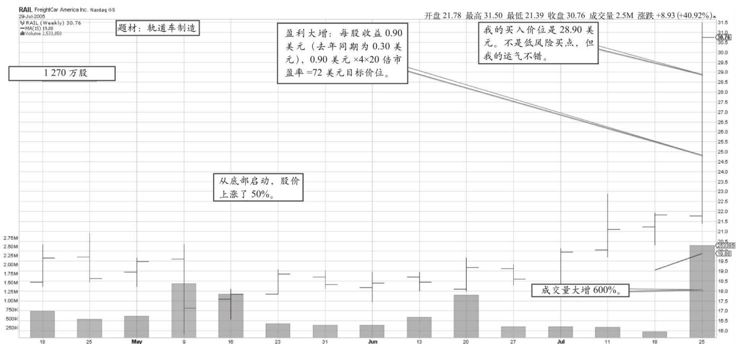


图12.22　RAIL股价走势图

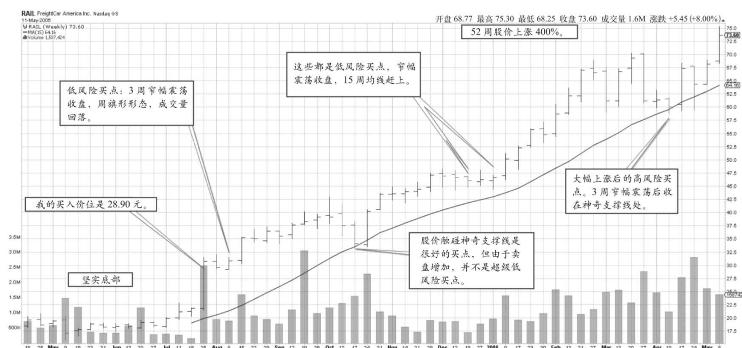


图12.23　RAIL股票潜在的买点

潜在短期买点

图12.25所示为LOCM股票潜在的买点。

潜在短期卖点

图12.26所示为LOCM股票潜在的卖点。

苹果电脑公司（**AAPL**）

这个案例绝对是根据图表进行的价值预测。2003年，我选中AAPL的原因只有两个：超级诱惑题材和巨额交易量加上令人难以置信突破图形走势。

股票技术指标和基本面

技术指标：

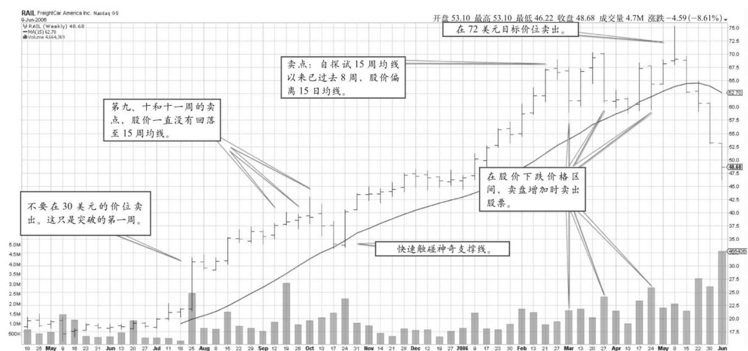


图12.24 RAIL股票潜在的卖点

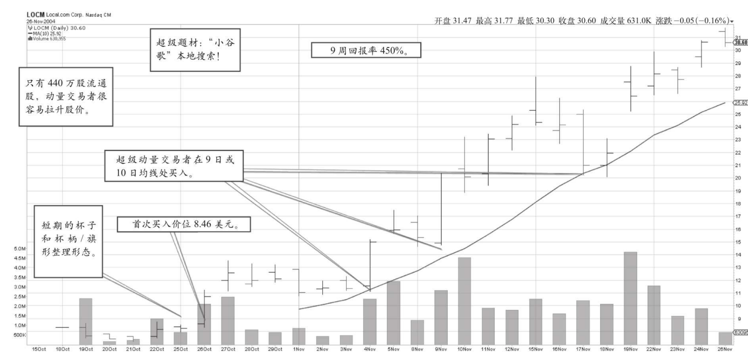


图12.25 LOCM股票潜在的买点

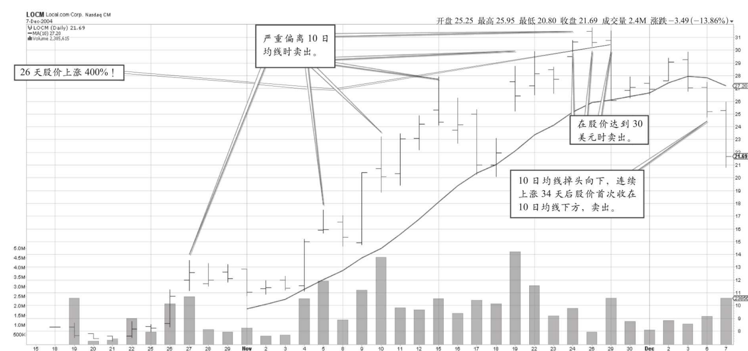


图12.26 LOCM股票潜在的卖点

- 突破了长达5个月的底部。
- 成交量放大500%

- 适当的上攻角度。
- 股价突破30周均线。

基本面：

- 颠覆性的超级题材：发布“I-tunes”软件。

买入前的股价走势图

在买入前，AAPL股价走势图如图12.27所示。

潜在卖点

图12.28所示为AAPL股票潜在的卖点。

TRM Corporation （TRMM）

最开始，我并未打算将TRMM作为本章的案例，因为它被另一家公司收购了，在任何一个图表服务数据库中都找不到该公司的股票走势图。最终，我决定把其纳入本章的原因是，这只股票是我的投资起点。这只股票就像滚雪球一样地上涨，让我赚取了数万美元的利润。最后，我总算找到了一张图表，但首先我要道个歉，因为这是我能找到的唯一一张该股票的走势图。

公司季度财务报告

2003年8月6日，TRM公司（纳斯达克代码：TRMM）今日发布二季报，截至2003年6月30日，公司第二季度净收入达1 150 000美元（每股收益0.16美元，派发优先股股息后每股收益0.11美元）。与此相比，2002年同期净亏损404 000美元（每股亏损0.06美元，派发优先股股息后每股亏损0.11美元）。

截至2003年6月30日前6个月，公司净收入为1 900 000美元（每

股收益0.27美元，派发优先股股息后每股收益0.16美元）。

与此相比，2002年同期净亏损741 000美元（每股亏损0.1美元，派发优先股股息后每股亏损0.21美元）。第二季度公司净销售额为20 220 000美元，比去年同期增长2 530 000美元，增幅达14.3%。

股票技术指标与基本面

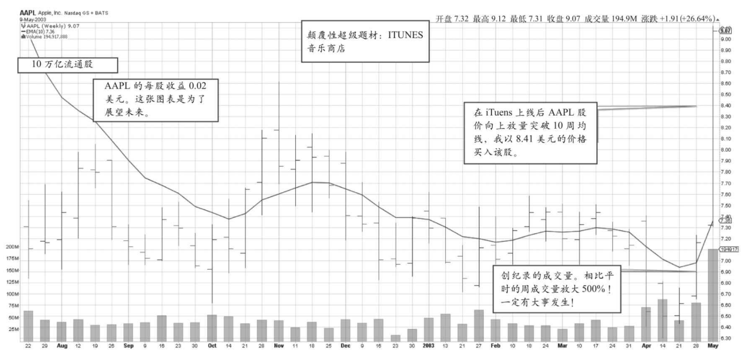


图12.27　AAPL股价走势图

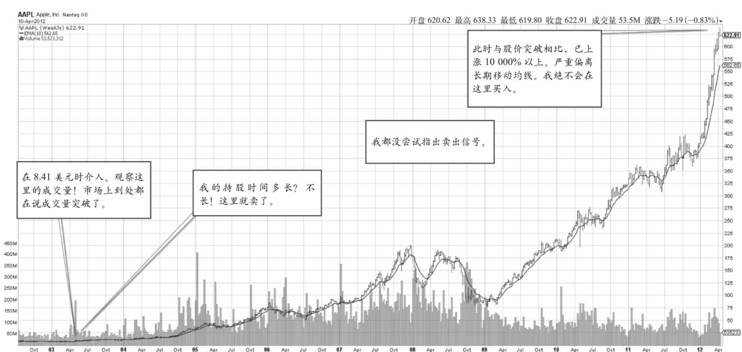


图12.28　AAPL股票潜在的卖点

技术指标：

- 少有的阶梯式“筑底”形态。
- 突破过程中成交量急剧放大。
- 陡峭的上攻角度。

基本面：

- 我所见过的内部人士买入最踊跃的股票。股价从0.25美元升至6美元期间一直被大量买入！
- 难以置信的超级盈利股。每股收益从0.11美元、0.16美元、0.20美元、0.26美元、0.31美元一路连续上涨至0.54美元。
- 不到10倍的市盈率——我介入时的年化市盈率在6倍左右。
- 漂亮的每股收益。
- 题材：与世界最大ATM机制造商Trition corp签订ATM机销售与服务合同。
- 高经营杠杆。
- 低股本：700万。

TRM公司在0.25美元的价位开始启动，并于1年半后在27美元的价位结束行情。回报率高达约10 800%。只不过我是在股价涨到4美元时才开始注意到它。

涨到27美元后，该股股价在几天内开始一泻千里。在整个上涨行情期间，我一直持有该股，并在股价开始回落时顺势清仓。

请注意“阶梯式形态”演变成了图12.29中股价的抛物线走势（白线）。

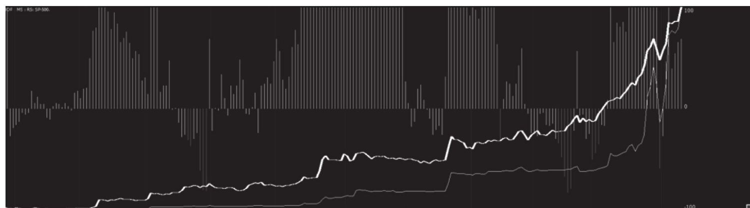


图12.29 TRMM股票走势图

注：此图片由WordenBrothers, Inc.提供。

第13章
他山之石
与超级强势股有关的资源

相信看得到和摸得到的东西一点也不算相信，相信看不到的才是一件值得庆幸的事。

——亚伯拉罕·林肯

我认真阅读了一系列经典的投资著作，例如尼古拉斯·达瓦斯的《我如何在股市赚了200万》（*How I made $2,000,000 in the Stock Market*）、埃德温·勒菲弗（Edwin Lefevre）的《股票作手回忆录》（*Reminiscences of a Stock Operator*）、杰克·施瓦格（Jack Schwager）的《金融怪杰》（*Stock Market Wizards*）、伯顿·马尔基尔（Burton Malkiel）的《漫步华尔街》（*A Random Walk Down Wall Street*）、彼得·林奇（Peter Lynch）的《战胜华尔街》（*Beating the Street*）、威廉·欧奈尔（William O'Neil）的《股票买卖原则》（*The Successful Investor*）等。

与大多数严肃的投资者一样，多年来我涉猎了许多交易和投资书籍。当然，我还阅读了埃德温·勒菲弗的《股票作手回忆录》、尼古拉斯·达瓦斯的《我如何在股市赚了200万》和本杰明·格雷厄姆的《聪明的投资者》等经典著作。其中许多作品都很优秀且富有趣味性。那么，在追求财务自由的道路上，为了助你一臂之力，我是否应该向你推荐呢？

不！

我的职责是帮你赚钱，仅此而已。因此，我希望你只关注能够帮你赚到大钱的少数几件事情上，把剩下的事情都放到一边。只有专注于那些真正有意义的事情，你才有可能成为一个真正的投资专家。如果你把大把时间都用来阅读各种书籍，或许你会在其他方面成为专家，但永远都成不了一名投资高手。当然，如果你正前往美国度假胜

地汉普顿斯度周末，想在短暂的闲暇时光里读一本有趣的书，那么你一定要读读《股票作手回忆录》。

但到那时，我建议你忘掉所有的干扰。就像20世纪80年代的波士顿凯尔特人队一样，你要成为一名基本面选股大师。

本着同样的精神，在浩瀚的金融知识海洋里，我真诚地向你推荐以下书籍：

《笑傲股市》

在我读过的投资类图书中，威廉·欧奈尔的《笑傲股市》（*How to Make Money in Stocks*）占据着举足轻重的地位。要想在股市中赚大钱，这确实是一本必读书。

推荐各位阅读最新版本（2009年版），其中更新了近年的走势图。采用欧奈尔的方法，我们可以找到市场中过去几十年里的最大盈利股。虽然这本书厚达400多页，但最后都归结到一些基本理论上。只要掌握了他的方法，你就走在了99.9%的投资者前面。

我并不认同他所有的“法则”。实际上，他的许多观点我都不认同。举例来说，我不认为，一家公司的收入或盈利增长同比必须达到X%；我也完全不同意，他所说的买入一只股票时股价应该超过15或20美元（绝对不行，这绝对会影响股票的表现）；我也不同意，要严格遵守8%的止损位或只购买股价创出52周内新高的股票；我不同意，他所说的要根据股本回报率等更加模糊的指标来进行股票投资决策。

我从未订阅过《投资者商业日报》（欧奈尔创办的报纸）。事实上，这么多年来，我可能只买过4～5期该报纸，并且只是为了看看我的股票有没有进入IBD 100指数。我倒是订阅过他们的网站。几年前，我曾通过注册订阅过一两个星期的试用版，不过如此。我和他没有任何关系。

不管怎么说，这本书确实能教你一些在市场中赚钱的知识，而不仅仅只是一些抽象的理论。这本书的作者多年来投资收益长期在市场

平均水平之上。书中的方法很实用，也能帮你赚到钱，而其他许多书籍在我眼中只能算是有趣的消遣读物。

《交易心理分析》

正如我在本书中多次说过的那样，掌控市场就是掌控你的情绪和寻找有效的投资方法。马克·道格拉斯的这本《交易心理分析》是迄今为止有关交易心理和心态的最优秀的著作。你可以轻松获得10本有关交易心理的不同书籍，但你真正需要的只有一本。我的建议是掌握这本书的基本原理，再也不要犹豫。这是一本必备书籍。如果你只阅读我所推荐的两本书中的一本，也不会有很大的收获。你必须将两本书结合起来阅读，才能成为真正的成功者。去图书馆借阅吧，但最好买下来，并终身研读，这会让你受益一生。

第14章

历史不再重演
倾囊相授我的失败教训

没人会在意你的失败，你要做的就是向他们学习，因为扭转失败才是最重要的。这样人们会认为你是个幸运的家伙。

——马克·库班（Mark Cuban）

NBA球队达拉斯小牛队老板

到目前为止，你对我过去的获利方法已经有所了解。现在我要另辟蹊径，做点与众不同的事情。我还记得在2002年时，曾出版过几本《我的获利之道》丛书。在此前不久，华尔街上的几个顶级交易员承认，他们在互联网股灾期间的损失高达50%、70%甚至更多。

在我翻阅这些书籍时，我发现没有一本书谈到在股市崩盘期间与投资亏损、投资失败或恐惧心理有关的内容。这些书关注的是作者所持股票（多为互联网公司股票）的惊人表现。大多数书都在强调“只需少量或根本不需要任何投资经验，你就能复制我的投资业绩”。

几年前，我聆听了美国励志作家兼商业教练、演说家吉姆·罗恩（Jim Rohn）的有声书，其中的部分内容我至今依然记忆犹新。他讲到成功的行业只侧重研究成功之道，很少有人研究失败的案例。接下来，罗恩详细讲述了早期糟糕的人生决策如何导致他在近30岁时遭遇彻底失败。他后悔当时没有聆听一个无家可归的家伙所做的演讲，现在想来，哪怕倾其所有，他也要从中学到哪些事情是人生中不应该做的。罗恩还说，如果当时他了解了这个人的想法，就不会犯同样的错误了。

因此，除了成功原理和超级法则之外，按照阴阳、对错、好坏、高低和寒暑的思想，我要传授给你一些我在艰难岁月中学到的教训。我在这些教训上投入了数千小时的精力，它们曾经带给我无法形容的困惑和烦恼，让我付出了数百万美元的学费。

希望你能从中学到一些东西，这样你就能避开我所经历过的那些人生低谷。是的，我曾经说过，一流交易员会从巨额的投资亏损中吸取宝贵教训，但你也没必要为了获得这种教训而去承担可怕的后果。从我的失败中总结经验，并告诫自己不要重复同样的错误。

不要相信“热门股”，不要投资不了解的股票

大约16年前，当我开启人生的第一笔投资时，我犯下的愚蠢错误可不止一个。你或许难以相信，我一共犯了4次重大错误！

首先，我听信了热门股票推荐；其次，因为听了这些推荐，我投资了一家自己完全不了解的公司；再次，这家公司的股票恰好是一只低价股；最后一个错误——我投资了最具风险的投资品种：一家处于发展初期的生物技术公司！天哪！你想想看，在刚开始尝试做投资的这段时间里，我就把股票账户亏得一分不剩了。

1998年，我第三次重返股市，我根据CNBC的消息交易所有活跃的“热门股”。我对这些公司一无所知，只知道电视上的股评家对它们青睐有加。我的心路历程是这样的：“这些家伙拥有大量的业绩记录，而且在全国性电视节目里说的话也很有道理。他们一定比我掌握的信息要多。如果他们说某只股票的价格要翻倍，而你还不去买，似乎是很愚蠢的做法。”除了相信“专家”之外，我买卖的都是CNBC滚动播报中经常出现的股票。我采用这种方法交易了两三个月。这次我不仅赔得倾家荡产，还负债600美元！

放下“酷爱牌饮料”心态

请注意以下事实：对于每个人来说，最重要的另一半就是他们的“灵魂伴侣”，这是其他人所无法替代的。这一点也适用于我们的孩子、宠物、最心爱的运动衫、第一辆车，甚至我们供职的公司。每个人都在以某种形式喝着他们的“酷爱牌饮料”。这完全没有问题，只要我们为自己所拥有的东西心怀感激，心情愉悦就可以了。虽然没人愿意承认，我们依然无法逃避这样一个事实：如果给你无限选择，你总

能找出更好的一个。

从这一点出发，我们来思考一下投资自己供职公司的股票的问题。即便这笔投资取得成功的概率只有1 000 000：1，每个人还是会怀着这种“喝着酷爱牌饮料”的心态给予公司全部信任，原因是这是自己供职的公司，这是最好的，也是唯一值得持有的股票。安然、世通、柯达以及时代华纳都曾经是这样的公司。在这些公司职员的眼中，他们公司的股票是全世界最优质的股票。当第二次投身股市时，我就怀有这种“酷爱牌饮料”心态，买入了自己公司的股票。我又一次倾家荡产了。

永远别碰日内交易！

什么是日内交易？日内交易就是在压路机前捡硬币。对我来讲，日内交易就是试图确定每一分钟、每一小时和每一天内的股价波动。在长期进行日内交易的交易员中，99.999%都是亏损的。即便你成功地赚到了钱，日内交易或许也是这个世界上最令人压抑，最不容易获得精神和情感上的满足感的活动。听说过1999年亚特兰大的马克·巴顿事件吗（1999年7月29日，马克·巴顿在两间经纪人公司开枪射击，其中一间曾是他供职过的公司。事件导致9人死亡，12人受伤。此前，他还在家中用锤子杀死了他的妻子和两个孩子。据报道，枪击案发生前不久，他在投资中亏损了40多万美元。——译者注　）？相信我，过去15年，我曾无数次进行日内交易。即便做得还不错，我也感觉筋疲力尽，对自己所做的事情很不满意。

我发现，当我买进自己研究得十分透彻的股票并以数周或数月为交易周期时，我晚上就能睡得很好，也感觉更有满足感，而且取得了上千次的成功。每次我的投资组合幸运地获得7位数的盈利时，原因全在于我只是坚定持有，其他什么也不干。

不要做“金字塔交易”（追涨）或过度使用杠杆

我知道，这个观点直接与许多“投资大师”在其著作中的观点形成

鲜明对比。他们总是说“继续加仓好的盈利股”。是的，追涨可能创造奇迹，但如果你滥用“金字塔交易法”，最终结果可能是灾难性的。对此，我个人有着深刻体会。在风险回报比急转直下，行情开始对我不利时，我还在继续增加几只股票的仓位。最后，有几只股票差点赔个精光。我曾经在7个月内赚到第一个100万美元，然后几乎在1天里全部赔光，原因就是在风险大大超过回报时，我还在股价的顶部加仓。

如今，如果我持有的股票处于低风险买点附近，我会考虑使用杠杆。如果股价继续走高，我就不会增加风险。一直以来，高杠杆都是酿成灾难的主要原因。很少有人在风险最小时加仓。他们建议反其道而行之。不过，当人人都在这么干时，你应该敬而远之。

避免不计代价的“功能蔓延”

随着时间流逝，你的投资变得越来越复杂，这时就会发生“功能蔓延”。初入股市时，你只是通过阅读《投资者商业日报》发现成功案例。可突然之间，你发现自己开始每周花好几个小时浏览《彭博财经》、“零点对冲”、《巴伦》周刊……你开始只关注价格、成交量和大牛股的基本面。突然之间，你只要盯着OBV、Slo随机指标、斐波那契回调、布林带、RSI、MACD、肯特纳通道、轴心点、上帝禁区和云图等指标时，就感觉头晕目眩。

以前，你都是自己独立选股，但有一天，当你查看信用卡账单时，发现每个月在30多项新闻通讯服务上的花费竟然高达2　000美元！过去你都是坐在咖啡馆用10英寸的笔记本电脑搜寻市场中的超级牛股，突然之间，你发现自己正坐在一间装修考究的办公室里，面前的五台计算机屏幕上显示着不同的数据。

以上每一个场景我都经历过。它们所带来的严重后果就是令我思考过度、频繁交易。2006～2008年，我的交易金额居然达到20亿美元！我无法告诉你，那段时间我的交易有多么复杂，荒谬可笑是我所能想到的唯一词语。于是，我在2008年年底暂时退出。“功能蔓延”吞噬了你的收益和精神。达·芬奇说得好：“至繁归于至简”。梳理并简化你的交易，才能获得长久的成功。

不要做指数交易

随着我的交易变得日益复杂，我开始更多地关注QQQ（纳斯达克100指数）、SPY（标普500指数）、IWM（罗素2000指数）等交易所交易基金（ETF）。理论上说，如果你盲目地进行一笔交易，成功概率只有50%。可当我在做ETF投资时，我的亏损概率高达80%左右。你知道这是为什么吗？因为在这些交易中我不具备任何优势和信念。

这些基金全部是“每个人”都在参与的“主流”投资工具。“每个人”的意思就是平均和中等。现在你已经明白了，“每个人”“主流”以及“中等”都是我们投资时的主要敌人。

如果你持有的头寸没有研究作支撑，你就无法设定目标价位，也会对股价上涨缺乏自信。由于股价围绕平均值剧烈波动，每次当这些基金开始亏损时，你认为会发生什么呢？因为缺乏经验，我会亏损抛售。一次又一次的失败都没能让我吸取教训。我强烈建议你只投资那些你非常了解的标的股票以及风险回报比对你非常有利的股票。

不要跟随不成功的交易员做交易

我经常跟着世界上最优秀的交易员做交易。当你向志趣相投的交易员征求意见时，你所获得的信息和灵感是无法想象的。沟通信息、制定纪律是非常有意义的。

遗憾的是，在过去16年中，我时常发现自己处于一种不太理想的境地。在被恐惧统治的“噪音”环境中，交易者就是一群十足的“新闻迷恋者”。他们认为安全被包裹在一团由媒体营造的恐惧迷云之中。这导致其中一些投资者看不见迷云下潜藏的巨大机会……这些机会距离他们的安全区域仅有咫尺之遥。他们不计成本地希望做出正确的决策。在潜在的财富面前，他们只想体验5分钟狂喜所带来的即时满足——在群体环境中表现正确所带来的喜悦感。一个令人悲伤的事实是：在过去这些年里，我就处于这种交易环境之中。

成功交易者拥有看穿灌输式“财富故事”和“市场消息”的可笑本质的能力，在拥有这样的交易者的环境中，我的交易优势得以发挥。当我完全独立进行交易时，我的交易成绩更胜一筹。但在一个大部分交易者都被情绪左右并让他人的意见影响自己决策的群体中，我从未取得过很好的业绩。

不要交易难以变现的股票，不要坚定持有

2007年，我很不幸地看好一只名为富维薄膜（FFHL）的中国公司的股票。就像大多数其他中国公司股票一样，该公司的收益很高，但市盈率却很低。在该公司业绩报告发布不久，我就买入了大量头寸。几天内，其交易量大幅萎缩。我发现自己持有的头寸已经卖不出去。因为不想分批卖出，我就一直坚定持有，认为在交易量放大后，最终还可以更高的价格抛掉。是的，交易量后来确实起来了，但那是在公司几个月后宣布收益不佳时。我最终还是选择了割肉出场，为此承担了675 824美元的巨额亏损。幸运的是，当时我的投资组合中其他股票的表现非常不错。

因此，永远不要买进那些无法让你及时退出的股票。如果你正身处类似境地，也不要采取“买入并长期持有”的策略。赶紧抛售，直到全部头寸出尽为止。哪怕你以每次100股的速度分10个交易日出尽，也要这么做。绝不要在一只股票上亏掉上万美元。

不要让预期的市场走向影响个人的交易决策

在听取别人意见或查看活跃市场的技术图表时，我对整体市场走向的想法会影响我的投资决策。我放弃了某些市场中的大牛股，因为我担心市场即将改变走向。2009年春，我采取轻仓交易，放走了几只盈利高达500%～1 000%的超级大牛股，那时我让自己遵从了主流观点（集体思想）。如果说，这么多年的投资生涯让我学到了一件事，那就是活跃的市场总是与我们的期望背道而驰。

主要市场拐点出现后（我在附录中有所涉及），投资者对市场的

看法会发生分歧。如果你认为市场即将下跌，它却很有可能上涨。如果股市确实下跌了，那又怎样呢？你已经设定了止损位，而且你可以在跌到适当点位时选择下一个低风险买点买进股票。

坚定持有你的大牛股

有很多次，我都因为在“正确的决策”和“丰厚的收益”之间徘徊而深受其害。当所有经验告诉我，某只超级强势股还会数倍上涨时，我都会被自己的情绪俘虏，选择部分获利后离场。因此，一旦你买入某只股票后，除非它发出明显的卖出信号，否则就不要去管它。在此之前只管尽情享受你的生活。

最重要的是学习如何卖出！

在投资生涯的早期，我对如何发现市场中有着最良好基本面的股票并确定他们的暴发风格了如指掌，但对于卖出的艺术却一无所知。仅仅因为对何时卖出毫无头绪就让我承受了数百万美元的亏损。出现一个抛物线形态？“好吧”，我想，“这肯定表示股价正在突破，而且还将继续上涨。”我根本不知道这其实是个“死亡之吻”，我即将遭受惨重的损失。

正如我在本书中一直灌输的，懂得如何卖出远比懂得买什么以及何时买进要重要。 几乎没有几个投资者会研究卖出的艺术。现在，我想你一定能猜到我想说什么。既然你绝对不能盲从他人，那就应该做别人没有做的事情。你必须全面学习如何卖出。懂得在风险高涨时卖出股票的投资者才是聪明的投资者。

请遵守以下禁忌！

要想成功投资，请谨记以下几个“不要”：

- 不要失去纪律性！

- 不要使用过高杠杆！
- 不要“赌博”！
- 不要逞英雄！
- 不要做指数交易！
- 不要投资期权！
- 不要采取任何与自身利益无关的策略！
- 永远不要进行“报复性交易”！

长话短说：在“2008年大股灾”期间，不知怎么回事，我在短时间内失去了纪律性，违反了上述所有规则。我不想再次赘述整个事件的过程，但我可以告诉你的是，那期间我犯了一系列错误，导致数百万美元的亏损，数日之内的损失就高达70%左右。

随着股灾的漫延，我的投资账户出现了部分亏损，因此我减少了风险资金。我打算一旦形势完全好转，我就要开始“复仇”，以此挽回早前的亏损，以9位数的收益完成我的华丽转身。我还认为获得这样的回报需要来一场大型的“杠杆式赌博”。不管出于何种原因，我已经做好准备，希望参与这场赌博。我的计算机、新闻通讯和数据服务（集体思维）为这场赌博提供了支持。

我成了一个自负的英雄，把所有的“鸡蛋”都放进了活跃的杠杆市场ETF基金和期权交易的“篮子”中，同时还摒弃了经过时间检验的基本策略。但我希望，千万别让这样的事情发生在你身上。

要正确地看待一切事物

我们要提醒自己，我们的账户资金波动对于这个大千世界来说是无关紧要的。

1996年亚特兰大奥运会期间，一个生死攸关的夜晚，我坐在一条凳子上与一位同事聊天。或许你还记得他的名字叫理查德·朱厄尔。我们聊了40分钟后，藏在这条凳子后面的一个袋子爆炸了，造成两人丧

生，111人受伤。

1996年春天，我在印度德里留学，由于迟到，我登上了前往泰姬陵的2号巴士。仿佛一切都是命中注定，1号巴士在路上翻车，致使5人丧生，我的数十个同学受伤。

1999年，一天下午我醒来后医生告诉我，你摄入了致命剂量的神仙水（难以置信的是，这种物品居然作为增肌药物可以合法销售），能够活下来简直是个奇迹。

我还可以继续絮叨我的“多发性硬化症”、2006年经历的15天肺癌恐慌症、墨西哥监狱的牢狱之灾，还有我在世界各地所经历的九死一生的经历。不过对此我不想再多说了，我想说的是，我们可能眨眼之间就从地球上消失了。我们需要时常提醒自己，当我们清醒地观察这个世界时，面对芸芸众生，资金账户的盈亏实在不值一提。

最新消息：2012年12月11日傍晚，我第一次将本书的“抢先预览版”拿给朋友和家人看。我要向全世界宣布我终于写完一本书了。我感到非常喜悦。

在这次期待已久的新书“软发布”36小时后，我去了佛罗里达的萨拉索塔，给自己放了个长假。就在假期即将结束时，我从一个主要十字路口的人行道上穿过，一辆超速行驶的汽车从后面将我撞倒。这时，我距离马路对面仅有60英尺（1英尺＝0.30米）。

市场教会我一个道理，无论生活赋予我什么，我都能重新振作起来。这次同样如此。正确看待市场，不要让任何一天虚度。

第15章
投资成功
必须学会在16个方面与众不同

当你发现自己站在大多数人一边时，就是应该停下来反思的时候了。

——马克·吐温

讲到这里，本书已经接近尾声，我想再次强调逆投资主流而动的重要性。我希望这个想法能深入人心，因此我要不厌其烦地再说一遍。人人皆知的消息就是没有价值的消息。人人皆做的事情就是毫无意义的事情。你必须学会独立判断，按照自己的想法生活。要做到这一点，你就必须采取与别人完全不同的投资方法，只有这样，才能从根本上战胜市场。

在此，我总结了几种重要的方法，你可以用这些方法进行投资，从而取得巨大成功。

持续研究卖出的艺术

你可以在任何价位买进任何一只股票。我一直强调，买什么股票或在什么价位买进并不重要。在什么价位卖出股票才是投资者能否赚钱的关键 。大部分投资者将99%的时间都花在研究买入什么股票以及什么时候买入上。他们认为，当股价上涨后，就可以在将来某个时间点卖出。正如在本书的图表中看到的那样，当股价来到一个高风险卖点后，可能在数小时或数天内就会急转直下。如果你不对卖出的艺术给予足够关注，当恐惧心理成为促使你卖出股票的信号时，你就会像其他投资者一样损失大部分收益。恐惧不是能够让你获利的卖出信号。

关注周线图和月线图

绝大多数投资者在买入股票时不会考虑低风险时点。“我看好X股票，所以我买入了”。即便在那些确实考虑了恰当的买入时机的投资者中，绝大部分人也只是关注分时图和日线图。仅有少数投资者基于图表的黄金标准——周线图制定投资决策。规模数十亿的对冲基金和机构投资者几乎只根据周线图和月线图制定买卖决策。因为周线图和月线图在预测未来走势方面比日线图或分时图更加可靠。当我通过月线图判断突破即将到来时，我就会坚定持有。

周线图处于横盘期时是最佳买点

许多投资者受的教育是在市场激动情绪达到高潮，股价突破时买入。但很多突破都未能成功，那些“追涨”的投资者只能挥泪斩仓，止损出局。很少有投资者考虑在成交量和股价波动最小的横盘时期入场。大多数投资者追求的是买入已经处于一定高位的股票时的那种即时满足感，而最成功的投资者却在股票无人关注和谈论时悄悄地低价吸收大量筹码 。因此，与其根据日线图反映的投资情绪购买股票，不如关注高上涨概率低风险的周线图买入时点，这时股价波动趋于静止，成交量仅相当于数周前的一小部分。这时，似乎没有人在谈论你买的股票，所以你必须保持耐心，静候几周时间。在这种情况下，你的投资／回报比是非常好的。

买入沿“神奇支撑线”展开的股票

除了某些机构外，很少有投资者知道大多数股票都有自己的“神奇支撑线”。他们没有意识到股票都有一个长时间坚守的长期移动平均线。神奇支撑线通常是10周移动平均线，但有时候也可以是短期或长期移动平均线，比如12周移动平均线、17周移动平均线、20周移动平均线或30周移动平均线。当横盘（低成交量）与低波动性（价格波动范围较窄）同时与这些移动平均线重合时，就是市场的最佳买入时机。 此时进入最有可能获得丰厚回报，遗憾的是，大多数投资者对

此一无所知。

仅关注小盘股

绝大多数投资者喜欢购买“安全”、广受欢迎和耳熟能详的超级大盘股。CNBC频道每天都在谈论这些股票。如果通用、微软、AT&T或英特尔的股价一年内波动20%，这绝对是不同寻常的一年。最好的股票是周波幅为**20%**的小盘股，因为投资大盘股或**ETF**基金不具备任何信息优势，而这种优势在小盘股中随处可见。

趁热打铁

大多数投资者“看好”一家公司或其产品就会急于买入该公司的股票，或者只要技术指标显示买入信号就毫不犹豫地杀入。他们甚至因为一家公司正在“成长”或拥有“坚实的基本面”而投资。或者，他们只是出于习惯而投资某家公司。他们认为应该在股市中做点什么才能证明自己不是无事可干。这就是普通投资者的特点，因此从长期来看，他们也只能获得市场平均收益。获得高于大盘的丰厚回报的方法只有一个——等待、等待、再等待，直到所有技术指标的超级法则和基本面的超级法则都转向有利于你的方向，同时市场条件也开始对你有利时再出手 。等到一切都开始对你有利时，获得丰厚回报的概率将达到最大值。我们只选择“趁热打铁”！

共同基金经理的投资风格不可取

一般而言，共同基金获得了在市场中进行“满仓操作”的授权。实际上，他们的现金资产比例很少超过5%。这样做，只是因为他们的招股说明书中列明了要进行“满仓操作”。此外，共同基金投资者也不希望持有大量现金头寸，因为投资者支付工资给基金经理是为了让他们的现金增值。大多数普通投资者也有类似要求。他们认为自己必须始终参与市场交易。账户中留有现金，“踏空”可能的上涨行情，这会让他们感觉不自在。

与此相反，最优秀的投资者大部分时间都是手握现金的。现金当然是一种优势，而且有时候还是一种非常强大的优势。在各方面条件的保证下，手持现金让你在面对那些少有的，正在向有利于你的方向移动的潜力股时，具备任由你支配的资金。大部分时间里不做交易，你就能经常把握暴涨的股票，只抓住最佳的投资机会。我们的目标是尽量多赚钱，而不是“满仓操作”。

用“孤岛思维”指导投资

假设你被扔在一个太平洋某处的一个小岛上。在这里，你无法收看CNBC频道，也没有《彭博财经》、Twitter、Facebook和电子邮件，看不到任何文章，听不到朋友的建议，一切大众媒体都无法使用。但是这里有电，你拥有一台笔记本电脑，可以看到股市图表，可以操作交易程序，还能查阅美国证券交易委员会的所有文件（内部人士的交易、业绩报告、重要发展情况等）。在这种情况下同，除了缺乏食物这种小问题外，我敢肯定你的收益将会大大超过此前。因为清除了所有“噪音”之后，你就具备了取得巨大成功的可能。99.99999%的投资者从未真正摆脱这些“噪音”。“噪音”容易让我们迷恋，而这对投资非常不利。请忽略这些“噪音”，自己独立做决定。

做一名“波段交易者”

大多数投资者采取的都是“买入并持有的”长线投资法。他们的投资回报通常取决于主要市场指数的波动情况。长期来看，他们通常会取得成功，但这种回报“既慢又少”。另一个极端则是日内交易者，他们在数分钟、数小时或数天内完成买卖。这些交易者往往会经历剧烈的情绪起伏，而且长期来看，他们是亏损的。这样看来，最好的办法就是采取折中主义。那些创造纪录的投资者都是“波段交易者”，他们将自己的交易周期设定为几周或几个月。如果认定某只股票是一只超级大牛股，他们甚至会将持股时间延长至一年甚至更久。

购买股价在3～15美元的股票

大部分投资者可以被分成3类人：购买“低价股”的投资者、购买股价在15或20美元以上股票的投资者（IBD指数推荐的股票），以及对股价不设限制的投资者。很少有投资者会关注价格处于3～15美元这个“甜蜜区间”的股票。我的大多数盈利股都是在这一价格区间开始强势上涨的。超出这个门槛太多之后，“大数定律”就开始发挥作用，严重限制你的潜在投资回报。同样，当一只股票进入广受欢迎的IBD 100指数后，大部分收益就已经兑现了。

购买个股，不要购买主流ETF基金或共同基金

交易所交易基金和共同基金近年来非常受追捧。这些基金完全忽视了投资等式。我很理解，对于那些没时间投资的人来说，这些基金是很有吸引力的。如果想要战胜市场，花点时间研究几只特定的股票是很有必要的。情报套利的现象在市场中随处可见，而投资个股是利用风险回报比不对称的唯一方法。

不要投资你熟悉的公司

彼得·林奇的群体思维我们已经听得够多了！不要投资自己雇主公司的股票，因为你对这个公司太了解了；不要购买可口可乐公司的股票，因为你每天都在喝它；不要投资Facebook，因为它与你的生活紧密相关。我想你也不要投资高朋网（Groupon，美国最大的团购网站。——译者注），因为你“喜欢”他们的团购产品。你应该投资那些鲜为人知的未来主题。如果那是一个你不知道的新事物，其他人很可能也对其知之甚少。当未来其他人“发现”这一主题时，资本就会大量涌入这个新生的“必然”趋势中。

一切尽在图表中

多数投资者不重视图表。他们只关注拥有“稳固”基本面的长线投资。在股价与基本面相匹配之前，他们或许已经承受了长达数年的亏损。为了避免这种情况的发生，请一定要关注前景看好的股票图表。

只有在你发现一张形势大好的图表后，才去深入研究这家公司的基本面　。千万不要把顺序颠倒了。你唯一应该关注的是在股价上涨中盈利。不要随大流行事，你的目标绝不应该是为一家你喜欢的公司拥有良好基本面而感到“温暖而舒适”。

成为情绪的主人

大多数投资者完全被情绪左右。盲目听从他人的意见，买进那些被炒热的股票。在股价下跌期间，他们依然追随众人，在恐慌心理的支配下割肉卖出。你必须学会让交易决策不受情绪的影响。当你能够主导情绪时，你就会发现，你敢于在其他人都不看好或感到恐惧时买入股票，而在其他人都看好时卖出股票 。然而，很少有投资者能够做到这一点。那些在每次全球性危机爆发时神速出击的投资者都获得了丰厚的回报。他们在2009年春天的“银行国有化”恐慌中大量买入。当“奥萨马·本·拉登被击毙”这一史上最大快人心的新闻被公布时，他们把手中的股票全部抛光。那时，正是2011年“财政悬崖”危机爆发前的顶部。请参阅附录A中我对这一时期的思考。

选择在股价上涨期间获利了结

所有的投资书籍、投资大师和每一篇文章都在关注止损。每个投资者都为自己设定了神奇的止损位。我们始终关注的东西最终都会成为现实。我们对止损如此着迷，因此损失就不可避免。大多数投资者在买入股票后都不会考虑股价上涨到什么价位时卖出，但我几乎可以确定，他们都考虑过股价下跌到什么价位卖出。即便某只股票上涨了20%，大多数投资者依然会继续持有，直到股价最终跌到他们的止损位时才亏损卖出。

多数投资者从未想过要在股价上涨期间卖出。当兴奋兴趣和技术面极端思维开始起作用时，他们认为“这次会不一样”。但“这次”其实没什么不同。在其他人割肉止损时，能够在股价上涨期间果断获利了结，才是真正的“与众不同”。

不要让媒体左右你的生活

我们对群体思维、新闻和大众媒体给予了广泛关注。赚大钱的唯一方法是不要让其他人影响你的投资决策 。实际上，媒体并不能提供意见。当“所有人”都认同你的观点，或者当你发现自己与其他人的观点一样时，就是全身而退的时候了。

记住，当你在消费经过媒体预先处理过的消息时，就是在慢慢失去对心智的定向控制。当你关注电视上的媒体或盯着电脑一看几个小时的时候，你创造了什么呢？你到底做了什么？你花掉的时间带来了什么成果？你的生活得到改善了吗？不停地关注媒体，这会吞噬你的全部生活。下次你打算坐在沙发上看新闻时，问问自己的感觉，好吗？生活还好吗？隔5个小时，再问自己一次同样的问题。

要想与众不同，请了解以下几种方法：

- “扩大投资品种。”不！只投资几种能为你带来巨额收益的股票，全面了解这些股票，时刻准备卖出这些股票。
- “上涨过程中不断加仓。”不！不要在股价上涨时加仓。因为风险回报比会向着不利于你的方向转变。
- “熟悉所有指标。”不！尽量简化投资方法，学会从价格、成交量和神奇支撑线中获取信息。
- “了解有效市场假说。”不！情报套利无处不在。你自己就能战胜市场！
- “研究财务数据。”不！研究投资者心理。市场就是社会情绪和人类行为的反映。你可以读弗洛伊德，但不要读那些人为操纵的经济报告。
- “收集尽可能多的信息。”不！简化。主动质疑你的信息来源的可信度。增加信息输出等于减少信息输入。
- “紧盯你的股票。”不！不要过于沉迷股市。做好研究，让趋势自己运行（设置止损位），然后过好自己的生活。紧盯股票就是在损

耗生命。

- “投资是为了获得长期收益”不！大多数情况下，市场中的超级大牛股的生命周期不到一年。当你的长期获利窗口打开时，股价可能又跌回到原来的位置。

- “阅读经济报告、政府数据和宏观经济新闻。”不！只研究盈利股。经济学家或政府部门提供的数据都是人为操纵的，结果只会让你亏损。

- “了解每一种投资方法。”不！像激光一样聚焦于一点。掌握一种方法，并在这种方法上做到比所有人都好。

- “只买突破底部的股票。”不！每个人都受过这种教育，但让我获利最多的都是在经过爆炒后价格处于低风险买点的股票。当其他人因为亏损而斩仓出局时，就是最佳买点。

- “任何情况下都可以进行投资。”不！如果所投资的公司出现变故或你的股票表现异常，无论如何，你都要学会在瞬间改变想法，在出现状况的瞬间，就要果断做出卖出决策。做到这一点很难。正如约翰·肯尼斯·加尔布雷斯（John Kenneth Galbraith，哈佛大学教授、经济学家、外交家，曾任驻印度美国大使。——译者注　）所言：“当我们要在改变主意和证明没有必要改变主意之间做出选择时，每个人都会忙着证明。”

后记
市场的马拉松没有终点

现在，我们来到了本书的最后。给自己一些掌声吧。感谢你耐心地读完我的故事，研究了所有图表，还忍受了我对媒体的冗长批判。能够读完此书，说明你确实对投资抱有热情！我坚信现在的你，已经准备好走出那些只关注过往主流市场的历史学家带给你的阴影。你已经成为一名关注市场未来走向的智者。

自始至终，写作本书带给我无限的满足感。我享受写作本书的每一秒钟。这是一次深度的个人反思。我想起了那些遗忘已久的投资法则和投资故事。在此过程中，我变得比任何时候都更有活力地追求最令人兴奋的市场机会。在我们共同完成这次旅程时，我希望现在的你更够更加主动地把握自己的财务命运，并有能力在未来实现财务自由。

现在，你已经具备了应有的知识，你还要通过实践将这些知识转化为智慧。请记住，只有行动才能让趋势的神奇力量得以展现，才能让你实现对你而言最重要的愿望。

只有一样，不要去追随他人。花时间研究自己的成与败。我本应该更早开始研究我过去的交易历史的。我无法用语言形容我从这种研究中获得的收获。

不要依赖自己的记忆，从过去的投资成败中学习。坚持做“市场笔记”，不断往其中增加内容。如果没有我多年记录的笔记，我不可能写成这本书。我强烈建议你建立自己的基本交易策略。随着经验的增加，你会做得越来越好。

我希望你尽可能多地学习心理学。在不断试错中学习，研究市场中的超级赢家（股票和投资者）。当你体会到某种程度的成功后，依然不要停下学习的脚步。继续拓展视野，继续行动，不断提炼你的想法，不断犯错——将其作为毕生追求。把投资当做你激情的源泉。正如诗人娜黛茵·丝泰尔（Nadine　Stair）在85岁时写的一首诗《如果人

生可以重来》中所说：

如果我的人生可以重来，

我会敢于多犯些错误。

我会放轻松点，更懂灵活变通。

我会过得更糊涂更傻气。

严肃看待的事情会更少一些。

我会多做些尝试。

我会多安排几趟旅行。

我会爬更多的山，游更多的河。

我会多吃一点冰激凌，少吃一点豆子。

我也许会遇到多些实际存在的困难，

但会少些想象中的烦恼。

你知道，我是年复一年，

日复一日，

过着明智而清醒的生活的人。

喔，过去我曾有过一些得意之时，

而如果我可以从头再来，

我会拥有更多美好时光。

事实上，我会试着不去祈求其他，

只求美好光阴，一刻接一刻，

而不是每一天都在面对好几年后的日子。

如果我的人生可以重来，

春天到来时，我要尽早打起赤脚，

然后一直持续到深秋。

我要跳更多舞。

我要多玩几次旋转木马。

我要多摘些小雏菊。

现在，就下定决心成为市场的主人。行动吧，时刻提醒自己在市场的马拉松里是没有终点的。凡生命中值得做的事情都需要突破自我才能实现。拳王阿里曾经说过：“我讨厌训练时的每一分钟，但我告诉自己：‘不要放弃。现在的付出是为了以后能像冠军一样活着。’”

为什么不现在就行动呢？

祝你在追逐财富的道路上一路顺风。

杰西·斯泰恩

致谢

感谢妮可、妈妈、爸爸、比尔、兰卡、唐娜、泰德、托尼、伊南娜和珍。在2008年，感谢你们对本书的“诞生”作出的重要贡献。你们中有的人为我带来了灵感，有的人亲自参与了本书的成书过程。一路走来，你们为我提供了巨大的支持。我将永远感激你们所作出的贡献。谢谢！

特别感谢“Twitterverse”。一开始，我对Twitter一无所知。不过，我还是在2012年11月底建立了Twitter账号。我不知道为何要这么做，但我想这或许是推广本书的一个好方式。当我把那些“超级强势股”的信息发给我的几十个粉丝后，他们的积极回应让我感到震惊。就这样，一传十，十传百，其他人也开始联系我，问我是否能提前给他们发一些股评信息。刚开始，只要有人想读，我就发给他们。与此同时，我从了解内情的交易员和股民那里获得了许多宝贵的意见。

在这个过程中，我和世界各地志趣相投的人建立了联系，并得到了他们宝贵的回复、指正、建议和支持。

可以说，本书的出版完全是这一“全球大合作”的直接成果。我要再次对早期认识的每一位朋友表示感谢：你们的努力对本书的出版帮助很大。

感谢所有购买这本书的中国朋友。我确信，我在美国研究出来的这套炒股方法，也非常适用于中国股市。祝您炒股好运，日进斗金！

附录I
如何识别全球股市拐点及神秘的“煤矿中的金丝雀”指标

我曾经说过，市场走势总与我们预期背道而驰。然而，经过长期运动后，确立市场拐点就变得更加容易。指出价格的底部或顶部往往比指出顶部或底部何时到来容易得多。因此，即便你知道顶部或底部基本形成，市场向反方向运动也需数周或数月时间。当市场出现大逆转时，市场会让尽可能少的人踏准这一波行情的获利节奏。鉴于此，即使我们知道底部或顶部已经形成，市场最终还是会在我们不关注或期待落空时进行反击。

“煤矿里的金丝雀”

多年来，我注意到，在股市大幅下跌前的日子里，我的个人投资组合总是表现得非常糟糕。我还注意到，即便市场继续缓慢上行，只有在我持有的头寸出现亏损后，我才开始忙着止损。

这一点，我用了很多年才最终意识到。但事实上，所有表现良好的超级强势股都是在市场下跌前开始下跌。因为我的投资组合中也有这类股票，在市场普跌前1～6个交易日，我的账户就承受了巨大的损失。其中的原因很简单：表现最佳的股票多为经验丰富的投资者持有，这些人都是“场内最聪明的家伙”，在大势趋于不利前的几小时或前几天就开始离场了。这就是我的“煤矿里的金丝雀”指标。

作为一个基本规则，在任何时候，市场中总会有十几只“十分活跃”的动力股。当然，这些股票都有着最强劲的上涨动能，且在交易圈里人尽皆知。一方面，当你发现这些股票突然开始剧烈下挫时，就是采取防御措施的最佳时机。在接下来的1～6个交易日里，其他股票纷纷跟随这种走势的可能性很大。

另一方面，当我们试着确认市场底部时，我们希望在大盘底部形

成之前率先看到龙头股在低位建立坚实的底部。当大盘正在经历自由落体式下跌时，超级强势股会在市场趋势逆转时战胜大盘，往往会形成有力的反转形态（股价已经下跌了很多）。

1 000点代表大崩盘即将到来

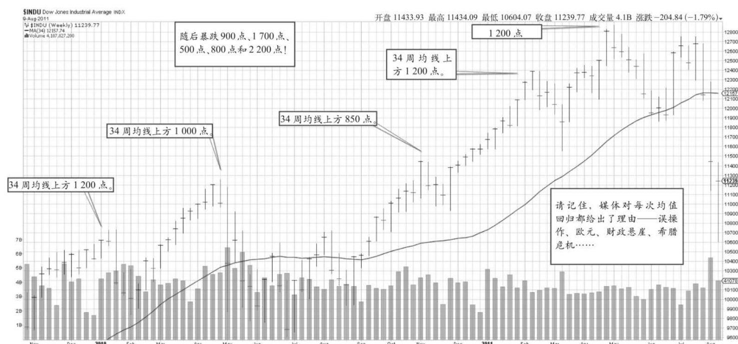
也许“预测”即将来临的股市崩盘最可靠的方法就是观察道琼斯指数相对于其34周移动均线的位置。每当道琼斯指数站到**34**周均线上方**750～1 200**点的位置时，投资者就会看到一次大崩盘。

近年来，媒体总是把每次大崩盘的发生归咎于世界某处爆发的“经济危机”。现在，只要媒体为这种均值回归找理由时，我都会大笑不已。如果媒体花点时间了解一下交易图形动力学、标准偏差和均值回归就好了。如果三大股指站到了长期均线（本例中为34周均线）上方，那它们无论如何都会回落到这些均线的位置。上升，回落，上升，回落……循环往复。请记住，每次全球性的媒体预言的危机都发生在股指达到不可持续的超买状态的数日之内（见图I.1，图I.2）。

费城半导体指数给出的信号

在整个交易生涯中，我发现费城半导体指数（Philadelphia Semiconductor Index，创立于1993年，为全球半导体行业主要景气指标之一。——译者注）总是领先于整体市场。如果早市期间整体市场下跌而半导体指数（SOX）却在上涨，那么整体市场调转方向、追随半导体指数的走势的可能性非常大。同样，如果半导体指数下跌而整体市场上涨，那么整体市场将会跟着半导体指数走低。

同样的原则也适用于长线投资。在研究交易图表时，半导体指数涨幅过大则表示整体市场将要反转，即便后者没有展现出任何明显的反转形态。因此，在寻找市场顶部（或底部）时，我会直接观察半导体指数。



图I.1　道琼斯指数趋势图



图I.2　道琼斯指数趋势图

全球市场

在确定市场顶部和底部时，每个投资者都习惯于分析标普500指数、道琼斯指数或纳斯达克指数。最近几年，我发现中国、印度或巴西等全球市场也会发出全球市场拐点的信号，即便美国股市还未表现出任何明显的迹象。每当我寻找拐点时，会将重心放在全球市场，而不是美国市场。既然普通投资者几乎只关注道琼斯指数、标普指数和纳斯达克指数，那我就把注意力放在其他市场。

其他观察指标

除了以上要素外，我还利用波动指数（VIX）、瑞信“恐慌指标”、NYMO指标、20日和100日多空比率、 ROBO （仅零售，买入建仓）散户期权指标、大型投机商仓位以及“庄家”与“散户”的信心差距来确定市场顶部和底部。我发现，在数百个指标中，上述指标在预测市场拐点方面最有效。

通常情况下，我希望看到这些指标在相对较短的时间内达到极限值。这时候，市场往往会在接下来几周内开始下跌。我认为，其他几十个指标没有这些指标重要，在此不作讨论。你可以在许多网站和书籍中找到对这些指标的专门介绍。

就即将来临拐点的警告邮件

在下面这些写给亲朋好友的警告邮件中，论述了2009～2012年，在重大市场拐点来临前我的监控因素。在这些发给亲朋好友的警告邮件中，我主要关注整体市场和具体行业，而不是个股。有时，如果某个市场正在展开一轮行情，我或许会推荐一些个股。我会不定期发布警告。我有过好几个月都不发出警告的经历。有时，如果条件具备，我也会在几天内发出数条警告。

需要补充说明的是，我的大多数警告都未经修订，而且通常是以天马行空的意识流方式仓促写就。在此，我为原始笔记中可能出现的拼写错误、语法错误或其他问题致歉。

2009年3月1日

由于多个指标显示市场将要下行，我认为一个巨大的底部最迟将于3月15日到来。按照Sentimentrader网站的观点，底部接近1日位置比接近15日位置的可能性更大。

我的预测是，三大股指将在3～5个月反弹40%～45%。当然，我们还处于熊市中。银行股出现底背离，处于一个非常清晰的看涨下降楔形之中。此前银行股是下跌的，我认为它们会上涨。如果如我所料，到今年夏天的某个时候，几只银行股的回报率将达到200%～

500%之间（见图I.3）。

我仍然看好石油股和钢铁股。早些时候，我就FAS股票发了一封邮件，讲述了操作银行股的方法。我要开始关注RF了。SFI的走势图也很有趣。最后，我看好DDM这只ETF基金。道琼斯正处于严重超卖状态。似乎很多道指个股已经企稳。

下面这封邮件中列出了我在预测主要市场拐点时所观察的指标。这是我就单个技术指标展开的为数不多的论述之一。我之所以在此分享，是因为虽然许多指标都出现了历史极值，但似乎在市场下跌过程中也无能为力。最后，指数还留给我们几天的卖出机会，然后会一起达到极限值。

2009年3月5日

10日均线的多空比率过低。本来应该为1.25，但现在是0.94……美元图表似乎见顶……纳斯达克对比标普的表现打破记录。要么标普指数将要跑赢大盘，要么纳斯达克指数将要崩盘（见图I.4）。

5天后，在2009年股市达到底部的前一两天，我写的这封邮件指出，股市即将剧烈反弹。在很短时间内，它们中的大多数股票的回报率将急速飙升。

2009年3月10日

以下是我最看好的一份清单：

C：最新账面价值达到4美元，它是当前最适合资本化的大银行股。很多银行股的价格达到了其账面价值的1.5倍。

CENX：和铝的行情密切相关。如果铝价回到了8周前的位置，世纪铝业的股票价格将增长10倍（见图I.5）。

KWK：我喜欢它的走势图（见图I.6）。

FAS：迪雷克新3倍杠杆牛基金（见图I.7 ）

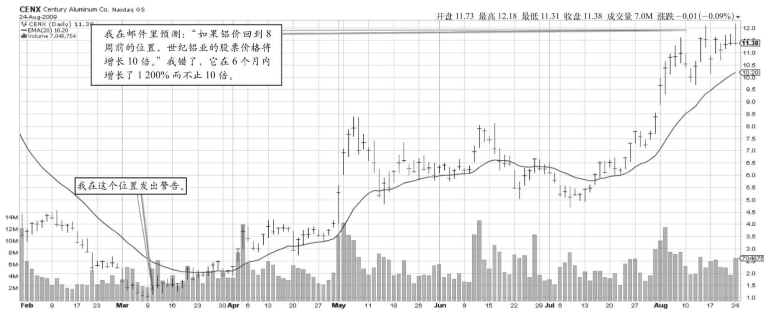
MTL：在俄国采矿市场表现优异，自从崩盘后首次出现突破50日均线猛涨（见图I.8）。



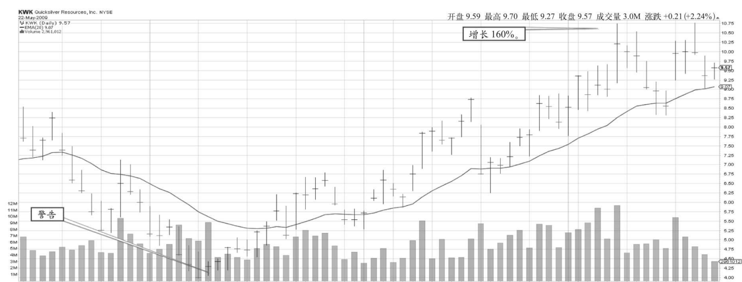
图I.3　银行股指数趋势图



图I.4　纳斯达克指数趋势图



图I.5　CENX股票走势图



图I.6　KWK股票走势图

LCC：交通行业很可能会跌入底部。美国合众航空和交通股指数息息相关（见图I.9）。

MBI：达到了整个股市的最低股价0.07美元（见图I.10）。

TCK：我喜欢它的走势图（见图I.11）。

RF：我喜欢它的走势图（见图I.12）。

这份清单上没有科技股。无论大盘上行还是下行，我的意见都是减持科技股。

对“本·拉登顶峰”的警告

2011年晚春，由于股市各技术指标都疯狂上涨，我对行情看跌。当本·拉登死亡的消息放出时，我已经非常确定，股市的风险已经直冲云霄。

2011年4月29日

伙计们，从2009年低点开始，我就在密切观察这一波牛市的走向。道琼斯指数几乎一直在沿着34周移动平均线移动。过去34周，道琼斯指数有3次大幅超过平均线，具体如下：



图I.7　FAS股票走势图



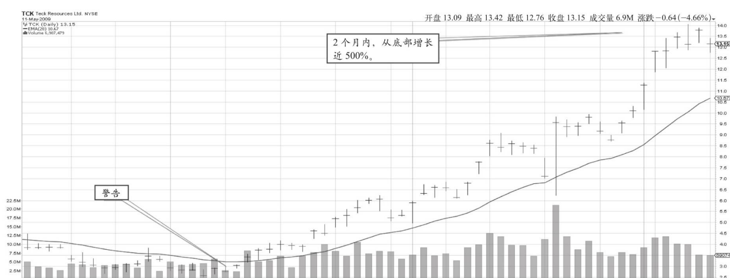
图I.8　MTL股票走势图



图I.9　LCC股票走势图



图I.10　MBI股票走势图



图I.11　TCK股票走势图

2010年1月：道琼斯指数高于34周移动平均线1　000点，随后一两周下挫800点。

2010年4月，道琼斯指数高于34周移动平均线850点。随后两周内下挫1 300点。

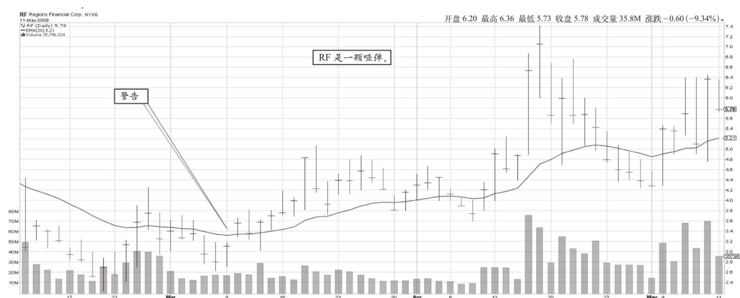
2011年2月，道琼斯指数高于43周移动平均线1　150点。随后三周内下挫900点。

今天：道琼斯指数高于34周移动均线1 070点。

在下述警告中，注意我讨论了“煤矿里的金丝雀”指标，即在大盘仍然坚挺时先行下跌的动量股。本·拉登的死讯，被证明是股市到达顶峰的标志，随后将要暴跌2 300点。

2011年5月2日

最近几天，所有重量级的动量股都开始下跌。REDF下跌13.5%，TZOO下跌5%，MOBI下跌21%， PLAB下跌5%，APKT下跌5.5%，SFLY下跌2.3%，LULU下跌3.8%，ARUN下跌4%，OPEN、NFLX、MITK还在苟延残喘。



图I.12　RF股票走势图

以我的经验来看，这一征兆预示着股市在未来3～4个交易日会出现相当大的跳水，因为专业交易员都已经退出股市，而大基金仍然有大把资金需要投入运作，所以各大股市现在还在勉强支撑。

在股市低点，你希望所有坏消息都被收买；在股市高点，你希望所有好消息都被出卖 。我想不出还有什么新闻可以让整个国家陷入狂欢。

“本·拉登顶峰”出现，美元在同一时间开启大反弹。如果你记得，“美元已死”的谬论当时正在全世界大行其道。突然间，所有人摇身一变，都成了专家，大谈哪个国家的货币会替代美元成为“储备货币”。就在这时，美元显现强力增长的迹象。记住，美元和美国股市是负相关的。这恰恰契合了我的“本·拉登顶峰”的假设前提。

2011年5月2日

2011年4月26日，美元公众舆论，18.8%。这是目前走势图的最低点，这一水平已经低于之前标出美元拐点的布林线的支撑线。

在我看来，这是美元和股市出现新拐点的征兆（图I.13、图I.14）。

2011年“财政悬崖”前几个小时我观察到的现象

2011年股市大崩盘又被称为“2011财政悬崖”。以下是我在灾难发生前几个小时观察到的现象。注意其中的“煤矿金丝雀”指标。我因此变得很焦躁，请求大家离开股市。这些警告写在1 900点大崩溃前10天。

2011年7月26日

我最近一直在忙几个新商业项目，所以一直没有过多关注股市。然而，过去两天，我分别看到了4个新闻头条，声称债务限额辩论和股市绝对没有任何关系。虽然看上去股市遇到了一点麻烦，但大盘依然坚挺。我认为这是故意的。

我发现，很多领先个股，包括TZOO、NFLX、CVV、REDF、SIFY、MITK、X、STLD和绝大多数大宗商品类股票都开始下跌。通常情况下，接下来2～6个交易日，股市会迎来大崩盘。我想这一切其实在4个交易日前已经开始了。



图I.13　美元走势图



图I.14　道琼斯指数走势图

虽然股市中有几只我真的很看好的股票，但上述所有现象都预示着股市可能突然会出现3小时内下挫1　000点的灾难（也就是闪电崩盘）。此时，我正在去老挝的路上，并期待纳斯达克指数能够突破上升关口。这样一来，在未来6个月，我们就能看到1　000点的上涨突破。

同时，我非常犹豫，是不是要为那些寻求20%年度收益的人推荐“买入并持有”策略。

2011年7月26日

是的，大家都说目前的混乱表示股市仍然“安全”。从长期来看，所有股市指标仍然处于一个巨大的头肩模式中，包括IWM、RUT、SPX、DJIA等。如果情况开始变坏，股市就可能出现大崩盘。

乐观地看，我们处于一个多年的杯柄形态，预示着股市可能迎来上行突破。但由于那些动量股正在被大量抛售，我对行情看涨持保留态度。我们完全没必要讨论做空还是做多。如果你做多，市场可能会崩溃。

如果你做空，股市可能会一飞冲天。所以我觉得最好的选择是袖手旁观，看CNBC、CNN一类的节目解解闷。一个月之后，再把你辛辛苦苦赚来的血汗钱投入市场，无论届时标准普尔是1　000点还是1　500点（见图I.15）。

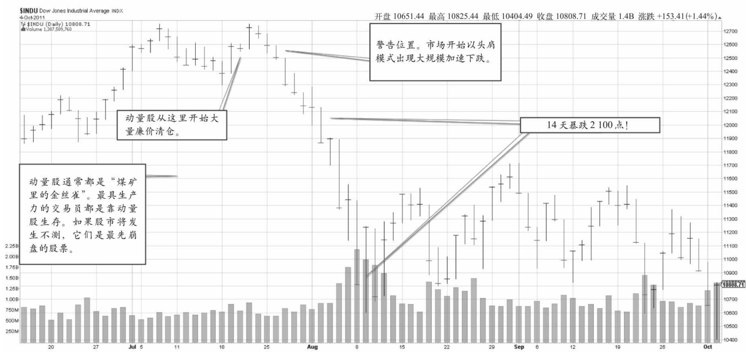
750点大跳水之前的另一支金丝雀

这篇警告文章写于股市3天下跌750点之前。我虽然没有明确指出，但一切已经十分明显。我听到了煤矿里的金丝雀的声音（见图I.16）。

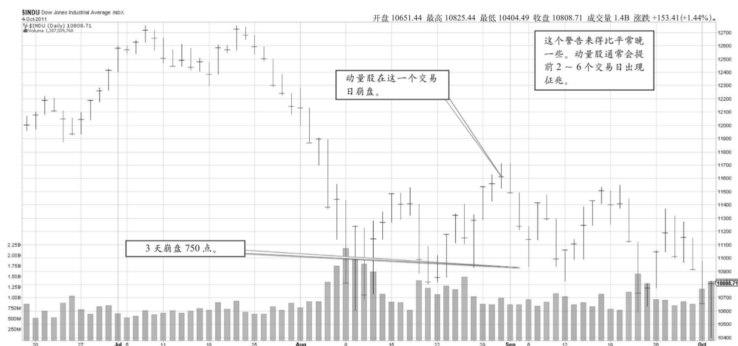
今天，我的动量股清单表现如下：

- JVA下跌14%。
- CVD设备（CVV）下跌10%。
- VHC下跌6%。
- OPEN下跌4%。
- TZOO下跌2%。
- IDCC下跌2.5%。
- MCP下跌1.5%。
- LULU下跌1%。
- NFLX下跌1%。

大盘上涨时期，这是一个麻烦的特殊信号。



图I.15　道琼斯指数走势图



图I.16　道琼斯指数走势图

1 100点崩盘前连续出现的两只“煤矿里的金丝雀”

下述4篇警告文章，发表于股市1 100点崩盘的10天前。

2011年9月16日

我的超级卖空观察清单总会在市场不景气之前出现异状。它们今天的表现如下：

- PCX下跌10%。
- FRO下跌4.5%。
- TEX下跌4%。
- MTL下跌3%。
- BAS下跌3.5%。
- TZOO还是老样子。

表现糟糕的动量股还有：CVV、MITK、NFLX和OPEN等。

2011年9月19日

周五我的关注列表出现了大跌，今天情况更加严峻：

- MTL下跌6%。
- FRO下跌6%。
- PCX下跌4%。
- TBSI下跌10%。
- TEX下跌4%。
- BAS下跌5%。

2011年9月20日

大家请注意，严重警告！

7月17日以来，我就再也没见过这样的景象。情况比我当初说的“市场将在2～4个交易日内下跌”严重得多。所有动量股在今天这个看似平常的交易日都出现了大溃败。我不会买看跌期权，但未来6个交易日需要高度警觉。

- MCP下跌22%。
- REDF下跌11%。
- JVA下跌10%。
- NFLX下跌9%。
- TZOO下跌13%。
- DTLK下跌9%。
- VHC下跌8%。
- IDCC下跌6%。
- LNKD下跌6%。
- STMP下跌5%。
- OPEN下跌4%。

- LULU下跌3%。
- PANL下跌5%。
- MITK下跌3%。
- PCX下跌9%。
- MTL下跌5%。
- FCX下跌4%。
- X下跌3%。
- AKS下跌3%。

2011年9月20日

如果历史是一种指引，那在所有“交易工具”大崩盘之后，应该会在明天或者周三看到触底或反弹。如果历史是一种重复，那在周三、周五或周一，会看到更大的灾难（见图I.17）。

金丝雀和头肩模式在欧洲危机爆发前显现

以下是我在2012年5月欧洲危机来临前发出的警告。请注意，当时费城半导体指数领先整个股市。

2012年5月3日

最近我没有关注股市，所以不能确定是否将出现拐点。注意，罗素股指和费城半导体指数都出现了相当清晰的头肩模式。另外，我需要提醒大家的是，美联储总是能得到他们想要的东西。另外我听说美联储花了几分钟讨论了第三轮量化宽松政策。美联储和奥巴马的愿望，只有一种方法可以实现（市场崩溃，让大众赞同量化宽松政策）……

2012年5月5日

费城半导体指数和罗素股价指数出现了头肩模式。而标普指数很可能在周一开盘时低于过去13周的移动平均线，自从2011年11月以来，标普一直是高于均线的。市场要完蛋了。不能确定这次跳水的幅度有多大，但我觉得未来一两周，自己可以去公园里散步，拿出阁楼里的任天堂游戏机打游戏，因为头肩模式来临的速度实在太快，它们通常只有在事后来看时才明显。

过去几个交易日，几只关键股票遭遇了30%～50%的重创，而这只是早期信号（见图I.18）。既然已经出现了“煤矿里的金丝雀”，市场会发生崩溃吗？如果我知道就好了。但是，现在你最好把注意力转到生活中真正重要的地方，给自己放个假吧。

混乱在欧洲兴起之际我观察到的征兆

当各大媒体揣测欧洲“大灾难”可能把全世界股市都拖下水时，当CNBC有史以来第一次在周日晚上播出“股市骚乱”的新闻时，当高盛一名前工作人员发表了他世界末日大预言时，我正在为即将到来的下一波小牛市做准备。

2012年5月21日

WPRT股票似乎会在未来1～2个月出现V型反转。IBD股票遭到强烈抛售触底后会，出现大幅度复苏。

我们总是应该买入处于明显的趋势通道、遭遇强烈抛售，并出现触底反弹迹象的股票。和传统的华尔街理念相反，一直表现良好的股票很可能在将来跳水。

2012年5月30日

我越是盯着美元、国债和欧洲趋势图看，我越坚信它们会引起一场“黑天鹅”聚集事件，因为很多基金都超出了美元和国债的安全区。主要股市走势图并没有显现这类迹象，但结合国债和美元的动态，资金流会压垮股市。

2012年5月31日

这么长时间以来，人们能做的就只有担忧。总有这样一个时间点，持续的担忧终于压垮了人们心里的最后一根稻草，于是大家会说：“老子不会再管了。”于是人们继续自己的生活，忽略媒体的所有胡言乱语。

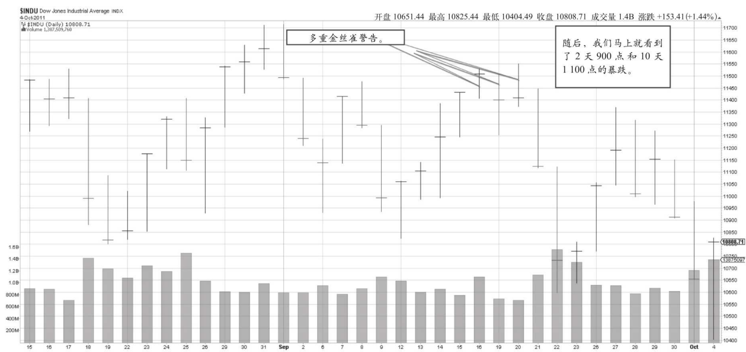
我觉得，昨天和今天就是这样一个时间点。

2012年5月31日

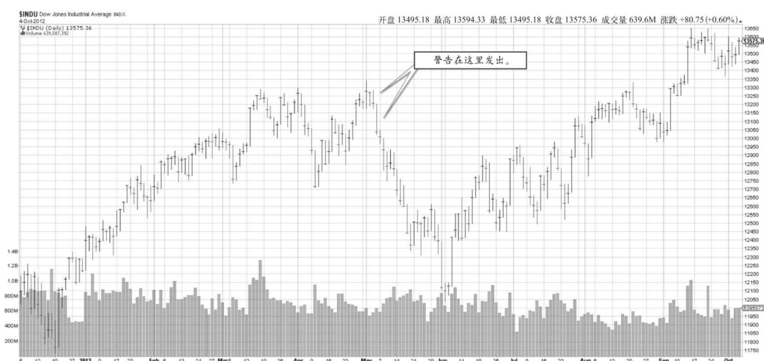
CRB指数的瀑布模式看起来已经接近尾声。所有和大宗商品相关的股票将快速反弹。大宗商品类股票价格一路飙升。

标普周漫步随机指数在过去12年出现了8次超卖：

- 2001年3月，3周上涨20%。



图I.17　道琼斯指数走势图



图I.18　道琼斯指数走势图

- 2001年9月，6周上涨22%。
- 2002年5月，1周上涨5%。
- 2003年3月，开启一波大牛市。
- 2007年6月，6周上涨18%。
- 2008年1月，2周上涨10%。
- 2008年5月，2周上涨9%。
- 2009年3月，4周上涨25%。

2012年6月4日

由于当时没人相信我，重大买入时机就在眼前，我变得有些情绪化。

未来几年，他们会谈论周日晚间的CNBC专题，说“混乱市场”节目准确预测了道琼斯指数11 985点的低点。

他们会说，一切如此明显；由于中国和日本的关系，美元已经到了崩溃的边缘。

他们会说，国债泡沫如此明显，大大超出了自身几十年来的趋势通道。

他们会说，第三轮量化宽松政策即将在三周后到来。

他们会说，一切如此明显，世界各大股市的交易额已经连续13周下降。

他们会说，一切如此明显，全世界大宗商品类股票已经到了跳水的临界点。

他们会说，一切如此明显，因为欧洲央行宣布希腊和西班牙已经陷入危急状态。

他们会回顾卖权买权比率、周随机指标、媒体对崩溃的悲观预期、庄家和散户比率，处于50日平行线差指标下的股票比率（87%）……他们会说，一切征兆都是如此明显。

他们会说，一切如此明显，因为总统需要为自己的改选做准备。

2012年6月5日

为了真正把问题讲清楚，我重新把下面5句话贴出来：

- 理查德·罗素：熊市来了，而且恐怕是一个相当漫长的熊市。
- 加里·希林：标普指数跌至800点。
- 穆罕默德·埃尔-埃利安：投资者应该考虑自己的本金能否保住，而不是能赚多少利润。
- 《金融时报》：欧洲在焦虑中等待它的“雷曼时刻”。
- 《明镜周刊》：大投资者不知道该把自己的现金往哪儿投了。

其中有人已经在股市摸爬滚打几十年，但我仍然很惊讶，他们还是会掉进群体思维的陷阱，认为股市很可能出现一个反转形态，技术指标将走向极端（见图I.19）。

我的2012全球预测续集

6月股市大底部出现后，我发送了以下邮件，这是我2012年度预

测的第二部分。

2012年6月13日

这是我的2012预测的后续，主题是“全球股市回升”。2012年完整预测请参考附录II中的年度预测。

今晚，我回顾了3周前发的股市看跌邮件。好吧，看起来事情从那时候起就没有什么变化。在这个过渡时期，很多长期震荡指标已过度超卖。为简要起见，以下列出可能导致不久后全球股市回升的最大影响因素。

- 国债的抛物线运动。图I.20展示了1980年以来的牛市。牛市总是以上升趋势通道上方的恐慌性抢购抛物线而结束，而我们两周前观察到了同样现象。由于这条趋势通道外的抛物线出现垂直走向，我相信，这就是30年牛市的真正终点。这次拐点的波及面非常广泛。除了利率提高外，还有大量资金从国债流进股市。

- 全世界几个主要股市和2011年12月（实际上是今年1月2日）一样一起下跌，当时我发出了第一封“全球看跌”邮件。西班牙、希腊和巴西已经触底，印度正在形成长期牛市的双底。

- 2008年后，原油首次达到一个超卖小高峰。这很快会在对原油市场高度敏感的股市掀起波澜，比如俄罗斯和巴西。

- 大宗商品类股票在过去10年内出现了两次超卖局面。每一次都带来了一波长期牛市（见图I.20）。

- 我们观察到了情绪的狂热。两周前，大量负面新闻带来的金融恐慌形成，导致主要股市形成又一个极端底部。此外，据我所知，大多数媒体建议的是40%的空头。这非常罕见。由于我有意识忽略所有金融头条，所以不太清楚欧洲正在发生的事情，但那里很可能已经血流成河。

- 虽然情况很糟糕，但仍然有一个对长期投资者十分利好的消息：等待反弹的散户几乎已经全部出局。

这或许不是一波大牛市的开端，但我预测会出现低幅快速回弹，因为以下几个原因：

奥巴马需要赢得改选；对美元下跌的悲观预测，很快会引起中国或日本抛售外汇；第三轮量化宽松政策。

什么样的全球股市会产生500%的后债券泡沫？

下列警告邮件发送于希腊股市回弹之际。连续9周，希腊股市上涨了50%。这很好，但我认为这是长期平均值回归。我讨论了历史上最大的全球隐藏刺激因素。我提到了第一太阳能公司（FSLR）和太阳能行业。最后，我重申了自己的立场，我不明白美国为什么会对2012年的选举那么操心。

2012年8月15日

32年的全球债券泡沫在上周破灭了。

过去32年，30年国债6次触及上行趋势线。后来，道琼斯指数12个月的回报率达到50%。

第一太阳能公司实际上打破了月度走势图记录，它在两周内上涨了50%。我之前提到的太阳能主旋律已经正式拉开序幕。

基于资源的能源市场开始飙升。

钢铁股开始飙升。

金矿股稳步上涨，且明显优于黄金股。

煤矿股表现平平。散户应该等到明年煤矿股终止下行势头。

希腊应该会在未来一两年表现明显优于全球股市。它在5月和6月出现了两个巨大的逆转锤头蜡烛图。第二个蜡烛图将第一个蜡烛图从下部切开，并戏剧性逆转。这个月度图标有强烈的正面背离，且已经完成5浪下跌。从今天收盘的621点开始，希腊股市将会在12个月内，由于均值回归而到达1 451点。甚至在一两年达到2 938点，即

500%的回报率（见图I.21）。

如果你是媒体的一员，需要一个“根本原因”。好吧，希腊股市目前正在按1989年的水平交易。希腊1989年的GDP是730亿美元，今天的GDP则是3 000亿美元。价格会成为大新闻。随着希腊股市上涨，媒体会把注意力集中在GDP的提升上。当年GDP增长率在3个季度前达到8%，并有继续上升的趋势。当GDP增长在来年变成0%，市场价格就会翻两三倍。

航运部门和希腊高度相关。波罗的海干货指数和标普500指数比率正处于历史最低点。所以接下来，它不上涨还能干吗？32年的利率熊市的终结是全球历史上最大的隐秘刺激因素。数万亿资金会流出债券市场，寻找新归宿。



图I.19　道琼斯指数走势图



图I.20　道琼斯指数走势图

其实，短期内我完全不看好市场。但我现在所说的，将在未来1～3年内实现。

在此期间，请告诉我失业率有多糟糕，房地产市场有多糟糕，整个欧洲有多糟糕，美国的财政悬崖有多糟糕。所有这些坏消息，都将导致缅因街（散户）远离市场。绝大多数历史最大股市上涨遭遇了“忧虑之墙”。

就像我从2011年12月就开始说的，我不知道他们为什么要操心选举。不，我不是民主党的人。

走势图不仅有关股市，也有关2012年选举

我想用下列警告邮件说明，所有市场都建立在人的情绪之上。无论我们面对股票走势图、债券走势图还是选举走势图，概莫能外。下列邮件的发出日期是2012年10月10日，当时人们相信米特·罗姆尼（Mitt　Romney）在选举中领先，但我的走势图预测的结果却与之截然相反。

2012年10月7日

是的，我说过不会再更新有关市场的文章了，但今天这篇纯粹是娱乐，我想说点有趣的事情。最近几天，我看到有关罗姆尼在总统改选中领先的头条新闻。所以，我得看看走势图了。这很酷，因为走势图完全由人类情绪、天性和行动等组成。自古以来，人类的情绪总是完全按照可预测的模式重复。所以，此次选举也完全跟着人类情绪走。

选举趋势图堪称“突破”走势图里的教科书，奥巴马的支持率以指数型上涨，达到两年来最高。两年来，奥巴马的获胜几率一直在50%～60%。注意观察当支持率突破60%关口之后的表现。这是对突破支撑点的教科书式再测试，巧合的是，它和布林线下轨正好相一致。通常情况下，未来几天，我们应该会看到走势图的一次强势反弹。如果它再回到60%以下，我会毫不犹豫地放弃手中的动量股（奥巴马），

转而支持罗姆尼的阵容。但在那之前，形势是看涨的。



图I.21　ATG股票走势图

附录II
如何识别主要商品价格的高点和低点

股市指标显示银价在2011年达到高点

由于对“美元贬值”的担忧，大量资金涌进白银市场，我认为随时会破灭的巨大泡沫已形成。做空白银的人将会大赚一笔。下列文章是我从技术角度对当时情况的分析，以及对最终崩溃幅度的预测。

2011年4月21日

2004年4月，白银收盘价高于200日移动平均线51%，接下来一个月价格从8.50美元跌至5.45美元。

2006年5月，白银收盘价高于200日移动平均线68%，然后在一个月内价格从15.21美元跌至9.48美元。

2008年3月末，白银收盘价高于200日移动平均线47%，然后在一个月内价格从21.44美元跌至16.06美元，6个月内跌至8.40美元。

今天的收盘价是多少呢？高于200日移动平均线68%。明天的开盘价呢？接近70%。

由于美元奇迹般地反弹了10%，白银和其他商品市场必然发生地震。而两天前，白银价格高于其200日移动平均线65%时，我看到克莱默竟然还在吆喝，让大家“买买买”。

现在，我们只需要等着看高盛集团在白银价格达到50美元时，把它列入自己的“强烈建议买入”清单……这将发生在白银价格达到30美元，高盛把它列入“推荐买入”清单的4周后。

2011年4月21日

我刚查看了一下白银的留言板。这只能用4个字形容：彻底混乱。白银的收盘价约为46美元，超过其200日平均价27美元72%。

回溯至2002年，所有高于200日移动平均线50%的白银价格，都在一个月内回归平均值。

2011年4月28日

最新白银统计数据：收盘价超过200日均线75%，本周早些时候更是超过200日均线84%。之前的走势线在47%、51%和72%时突然飙升。

我发现了一些非常有趣的数字。白银的平均周成交量是1.2亿手。上周的周成交记录是3.5亿手。本周还剩一个交易日，交易量可能在8.5亿~8.75亿。但有意思的是，成交量如此巨大，白银本周价格却只上涨了3.79%。我怀疑白银在本周的收盘价会跌至47美元（见图II.1）。



图II.1　白银价格走势图

原油底部的形成

2009年2月，市场上出现了原油过剩现象。全世界数百万桶的原油无人问津。分析师预测，每桶原油的价格将跌至15~20美元。在此，我看到了一个千载难逢的机会。

以下是我当时的观察。

2009年2月22日

原油做空基金（DTO）周走势图封底。

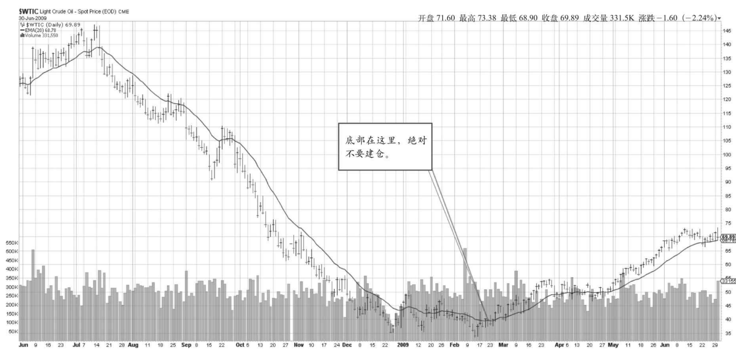
期货溢价泡沫可能已经破灭？

原油月度走势图连续8个月下滑。我推测，如果USO的股价在3月打破2月的高点记录，最终会达到35～40美元。

USO周走势图的上涨趋势已经出现。

如果原油价格回升，很可能全球股市也会跟着回升。俄罗斯交易所交易基金指标（RSX）可能是反应最大的市场。虽然从经济形势来看不太可能，但图II.2确实呈现出这种趋势。

和原油趋势正好相反的美元可能出现双顶，要不是本周交易日缩水，很可能会破历史记录。以下是原油指数基金（UCO）板块上一篇有趣的文章：



图II.2　WTIC股票走势图

……事实上，刚刚过期的3月期货合约和4月期货合约没有期货溢价。3月期货合约在昨天于39.48美元过期，4月期货合约以40.03美元过期，期货溢价仅为1.4%。上个月情况则完全不同。

1月20日，2月合约以38.74美元的价格过期，当时的3月合约价格是40.84，期货溢价大概是5.4%。此外，　2月、3月、4月合约都保持

着6～8美元的差距……期货溢价达到15%～20%。

由于现在UCO持有5月合约，期货溢价应该会重新回归，4月合约则维持在每桶39～40美元。我们应该会看到5月合约出现15%～20%的上涨，从而与1月、2月期货溢价相接近。也就是说，如果4月合约价格维持稳定，UCO的价格都会上涨30%～40%。

总结：从期货溢价中获益的方法有很多。其中一种方法就是，在合约刚过期时买入UCO的股票，期待期货溢价的扩散。我相信UCO的股价会在本周达到8.00～8.10美元，大约增长25%。此外，我认为在此期间4月合约上涨幅度不会超过40美元。

天然气百年一遇的大底部：即将到来的天然气超级周期

2012年4月5日

最近一直在奔波，在南美的汽车上颠簸了几百个小时。过去两三年，如果没记错的话，我应该推荐过一只天然气股两三次。好吧，现在我强烈建议大家买入天然气股！走势图告诉我，我们将在未来5～10个交易日见证史上最大的天然气股突破上涨（见图II.3）。

目前的天然气走势图，呈成交量下滑时的长期看涨下降楔形。我在过去曾遇到过类似情形，我预感到，这次上涨将是史无前例的。

回顾我过去12年的投资走势图，我发现天然气股成交价格有5次超过月度布林线。每次突破布林线上轨后，都会发生强势逆转，回到布林带。但现在，天然气股首次跌破布林线下轨，且在布林线下方停留达5个月之久。布林线现在处于2.12美元。不论什么原因，从长期来看，天然气股处于有史以来超卖最严重的位置。

天然气股价经过连续5个月的压低后，一旦回到布林带，将会出现天然气股史上最强劲的反弹。顺便说一句，布林线只是对生活中大多数东西的标准差的一种衡量，它最终会回到平均值。

天然气连续合约正在完成去年夏天开始的艾略特波浪第五浪。一

旦完成第五浪，会在很短的时间内出现强势逆转。

2008年，天然气价格正在朝14美元试探时，全球钻井数量是1 650。而现在，这一数字下降到647。之后，全世界出现历史性的天然气需求和供给错位，导致天然气价格一夜之间一飞冲天。2008年以来，市场对天然气的需求增长了10%，但供给却下降了60%。

生产者的边际成本是每10亿立方英尺（1立方英尺＝0.028立方米。——译者注　）6美元左右，正好不赚不赔。该行业中成本最低的极少部分生产者，其成本大约为1.85美元。假设天然气对他们而言是完全免费的，那么每开采10亿立方英尺天然气，需要花费1.85美元的人力成本、运输成本和可变间接成本等。好吧，就在上一周，天然气价格两次探底1.85美元。



图II.3　然气股票走势图

如果你浏览天然气的论坛和网站，你会发现大家的主流观点是，绝对不要碰天然气开放型指数基金。即便有少数看涨天然气的人，也只会涌进天然气或煤矿生产股。出于很多原因，当基础商品价格上涨，生产者只会很小幅度地跟随。天然气或多或少是一个负β市场，股市看涨它看跌，天然气看涨，股市看跌……从而生产者的股票也跟着跌或持平，最好的情况也只是轻微增长。

2002年，很多投资者预测天然气会反弹。他们大量购买天然气生产者的股票，比如切萨皮克能源（CHK）。然而，当股市失去活力，生产者又有何处可逃？我们还是直接留在天然气市场吧，然后在接下

来的几个月，准备迎接600%的上涨。

不要读任何声称天然气供过于求的文章。现在天然气的确是严重供给过量。你们记不记得，2009年的原油市场，同样出现原油供给过量，而需求为零的情况？

当时情况如此严峻，每家避险基金都在新加坡沿岸囤积大量原油。在那期间，我于2009年3月给某人士（在此不方便透露他的姓名）发送了一封邮件，请求他向读者推荐我的原油走势图。根据我的走势图，原油价格可能会在史上供给过量最严重的情况下出现一次大幅上涨。当它到达40美元的时候，一定不能卖出。接下来的6周，尽管原油市场严重供过于求，但原油价格将从每桶40美元上涨到每桶70美元以上。是的，最后他把那封邮件发出去了。

这种潜在的上涨，需要一个历史性的超卖市场。今天天然气价格的收盘价为2.09美元，未来几天甚至会更低。然而，橡皮筋绷得越紧，回弹的势头就越大。

一切会来得非常猛烈。下周一、周二、周三、周四、周五或下下周的周一、周二、周三、周四（重点注意）或周五，天然气市场会让全世界吓一跳。它发生得如此迅速，以至于数百万观望者根本找不到机会重新入场。交易员也买不到一只一天上涨20%～25%的股票或基金。他们和大多数人一样，会错过90%的涨幅。那时候，只有极少数生产者、最终用户、对冲基金、投资银行和机构拥有95%的远期合同。即期市场在未来几周或几个月内也会出现同样的上涨。

接下来的一两年，远期曲线会达到并超过历史高点。你可以想想，市场的主要任务是在大涨特涨的时候保证大多数人充当旁观者。我的看法是，市场发出了很明显的信号，接下去几周也不会例外。

最后，别忘了，美国很快将大量向全世界出口天然气，自由市场价格是每10亿立方英尺14～16美元。

翻天覆地的改变很快就会来临，而世界上99%的人都没有意识到这一点。

2012年4月6日

今天，一名大型上市天然气企业高管给我发送了一封邮件，大致内容如下：

我们的天然气交易员相信，我们正在经历下滑。库存100%爆满。暖春意味着市场需求为零。

我希望夏天会发生天然气行业大罢工，希望能来一场大飓风，或欧洲一般的冬天！

过去几个月，我听到了该行业同事的类似声音。

不管成败如何，我坚持我的想法。

2012年4月9日

天然气历史库存从没有像今天这样大。供给大大高于需求。摆脱这种供过于求的状况，需要依靠未来的大幅降价。现在的天然气库存量比去年多出9千亿立方英尺。过去只发生过一次这样供需失衡的情况。

当供需失衡到这种程度，会出现什么情况呢？生产者会采取一切可能的补救措施。还有呢？他们的股东可能直接炒了现任管理层，雇用新人员，减少10%的产量，让价格上涨100%，从而让股东获利。

另外一次天然气严重供需失衡是什么时候？答案是10年前。历史总是不停循环。上一次供需严重失衡的时候，人们也同样恐慌吗？

天然气价格在随后3个月发生了什么？上涨125%，回归均值。

接下来一年，天然气价格发生了什么变动？说出来你可能不信：上涨了561%。

机构投资者和对冲基金根据月线图进行买卖。好吧，回溯至1999年，从那时起，最低的月结价格为2002年的2.13美元。价格触底后，天然气的供给继续增加了几个月。

你知道上个月的月结价格是多少吗？你猜对了！你有没有听说过一个以10年为单位的巨大双底？以下是可能出现的结果：和全世界“专业金融分析师预测”相反，我们会看到天然气价格在未来几年大

幅超过历史高点。想想这意味着什么吧，尤其现在的天然气价格不过区区2美元。

你想，全世界还有别人看好天然气，并认为它会从目前的境况中崛起吗？

我是最看好天然气行情的人，但我认为，天然气在反弹之前还要经历25%的下滑（见图II.4）！现在，连期货大佬丹尼斯·加特曼也投降了。所有看涨天然气的人，都认为行情需要接受1.8美元的测试。

出于多种原因，自原油和天然气公开交易以来，其比率一直维持在6～10。目前其比率正在急剧下跌。我在这封邮件里能够保证的是，天然气价格会回归历史水平。所以，当石油价格攀升到200美元、250美元、500美元甚至1 000美元，且原油和天然气的比率回归历史水平……你想想会发生什么。但话说回来，所有人现在都相信电视里那些油头粉面的专家，认为天然气价格在未来会继续跌到历史最低水平。

2012年4月16日

作为全宇宙唯一一个看涨天然气的人，我在全世界寻找知音，寻找和我持有同样观点的人。但我就是找不到这样的人或一篇观点与我相近的文章。

以下是我目前的发现：

- 2012年4月13日：天然气触底遥遥无期。全世界的天然气仓库已经爆满，再没有其他地方可以存放多余的天然气，所以人们会在现货市场倾销，天然气价格将再度重挫。我们最终会看到，天然气价格会崩跌至史无前例的1美元。（罗杰欧公司高级分析师）。
- 2012年4月12日：简单的经济学证明，天然气价格将逼近为0。
- 2012年4月12日：高盛下调天然气价格……2013年之前不会反弹。

- 2012年4月13日：摩根士丹利下调天然气价格。由于今年全球天气比以往更为温暖，摩根士丹利本周把2012年天然气的预测价格从每百万英热单位2.70美元下调至每百万英热单位2.40美元。整个夏天，从4月到10月，我们会看到天然气的平均价格为每百万英热单位2.20美元。

- 2012年4月1日：美国天然气基金逼近10美元。

- 上周，我贴出了一个相关链接，有个家伙对天然气看涨。但是，后来他变节了，对天然气看跌，认为美国天然气基金会跌到12美元。

- 两周前，我还贴了另外两个链接，也是一个对天然气看涨的人，但是他认为，天然气在反弹之前，必须先经历一天15%～30%的暴跌。



图II.4　天然气走势图

附录III
我的2010～2013年度全球股市预测

本附录回顾的是我在2012年的新年前夕的思考过程。我做年度预测的目的本是娱乐一下读者，但它们的确是我对全世界股市的最佳猜测。如你所知，做这种预测是非常难的，尤其是预测未来12个月的股市走向，其难度不亚于登天。但为了博大家一笑，我还是尽力尝试。

令人惊掉下巴的全球股市自助餐

当华尔街专家预测股市回报将跌至7年来最低点时，我却对其看涨。虽然我也犯了一些小错误，但总体来说，我的预测还是非常靠谱的。

2012年1月2日

如你们很多人所知，过去两年，我对股市都是看跌的。实话说，这段时间以来，股市环境对交易员和投资人都相当不利。一年前，我基于苏格兰皇家银行的预测，给出了我的2011年股市预测。自从2008年6月18日，苏格兰皇家银行警告投资人“准备在未来3个月迎接全球股市和信贷市场大崩盘”后，我就非常看重他们的预测。接下来的4个月，标普从1 350点跌到850点，全球股市果然暴跌。

今天早晨，苏格兰皇家银行提醒客户，准备防范其2011年最大贸易伙伴之一中国的风险。但在对中国研究了近3个月后，我坚信未来很多年中国都会处于完美的定价。它的任何细微失误，都会在股市成倍地被放大。中国未来几年的增长率预计为10%。

中国打个嗝（比如只有5%的增长率），全球股市将暴跌25%。如果中国的增长率只有5%，那么这种硬着陆的后果是，全球大宗商品价格下跌20%，新兴市场债券将下跌100个基点，亚洲交易所下跌25%，亚洲新兴国家经济下跌2.6%。法国兴业银行的阿尔伯特·爱德

华说，经济与合作发展组织的领先指标显示日本、韩国、中国、印度和印度尼西亚等亚洲五大国的经济将下滑。中国统计局统计的指标与2008年股市大崩溃开始时差不多。

我发表自己对2011年股市预测的那天，上证指数以2 857.18收盘。就像命运特意的安排，两个交易日前，上证指数跌到了2 134.32……整整下跌了25.3%！当时我认为，中国3天前的股市低点，未来一段时间都不可能再打破。到目前为止，我在中国又待了两年，发现中国房地产市场的形势非常严峻。想象一下，某个夜晚，你正在中国某城市闲逛，很可能看到数百万间黑黢黢的公寓无人入住。我不知道中国的房地产市场走向何处，但走势图告诉我，上证指数已经探底，且永远不会再跌回来（我对价格的预测相当准确，但在时间上会稍有偏差）。

对于2012年，我感觉全世界股市将处于一个长远的过渡时期。我发现：

- 美国30年国债的30年牛市即将结束，导致大量资金将涌入全世界的股票市场。
- 全球股市即将进入底部，尤其是中国、印度和越南等，处于严重超买水平。
- 道琼斯13周指数移动平均线刚穿过43周指数移动平均线，这是飙升的迹象。根据以前的经验，这次将在短期内出现30%的上涨。
- 根据奥本海默基金会所言，2011年是自1950年以来最反复无常的一年。3月、6月、9月、10月和11月股市都大幅下跌，其中8月更是出现了百年一遇的大崩盘。在重挫之下，散户干脆直接放弃了。在极度波动之后，股市又大幅上涨。
- 泰德利差（一种评估银行借贷信心的指标）达到4年来的新高。过度超买的相对强弱指数预示着泰德利差即将下跌，导致资金从安全的债券市场流入风险更高的股票市场。
- 2011年美国股市的平庸表现，导致全世界股市大跌。欧洲市场从高点下跌了50%，塞浦路斯下跌72%，越南下跌50%，中国从本

年度高点下跌33%，印度下跌45%，俄罗斯下跌30%，巴西下跌28%，日本下跌25%……铜下跌28%，生物科技指数从高点下跌33%，网络指数下跌28%……美国股市各个行业都出现大幅下跌。如果你观察美国的各个行业，就会发现，完全没办法解释标普、道琼斯和纳斯达克指数是如何惨淡收尾的。简单地说，2011年是全球主要市场的大灾难，将出现百年一遇的全球股市下跌情景。我们接下来要等的就是全世界股市反弹到一个更高点！

- 高盛。我永远不会明白，高盛是如何合法地误导投资者。事实就是如此。2010年年末，所有指标都疯狂上涨20%，导致该年最后一周的相对强弱指数超买到可怕的70点之上，这暗示着股市肯定会下跌甚至崩盘。所以，我一年又一年眼看着高盛的各种指标从不可维持的超买水平下滑到不可持续的超卖水平。无论如何，他们预测，2011年的标普指数将因为银行股而上涨25%！他们到底有没有了解过银行股2010年的表现？

回到2012年，大家猜猜看，高盛又会做出什么样的预测？

- “我们对3个月、6个月和12个月的预测分别是1 150点，1 200点和1 250点！！”“我们预测标普500指数将因为欧洲大崩盘而下跌25%，跌至900点。”基金经理的预测是，2011年标普指数的回报率为17%。显而易见，股市超买时的狂欢情绪是灾难的根源，一切都已经失控。顺便说一句，我在2012年2月买入了人生的第一个指数看跌期权。

- 美国股市活下来了！它平安地地度过了史上最惊心动魄的一年——2011年。这一年，欧洲股市崩盘惨烈，全球GDP严重下滑，消费者信心指数低迷，人们的收入也乏善可陈。英国、突尼斯、希腊、叙利亚、以色列、埃及、利比亚发生骚乱，美国发生占领华尔街运动，伊朗的战争阴云总是不散，中国房地产市场泡沫破灭并发生地方债务危机，曼氏金融崩盘，量化交易发生骚动……全世界出现债券泡沫，诸如此类。

你猜结果是什么？美国股市平稳地渡过了这一切劫难。那么，接下来，如果我们迎来了一些好消息又会如何？

只要出现一丝机会，美国股市就会一路狂飙。

- 第四季度，标普500公司有97家发布负收益业绩预报，相比26家公司发布的正收益业绩预报，负正比率达到3.7，根据汤森路透的数据，该数字创下10年新高。

- 美国股市完全是一片废墟。所有领先行业，包括银行、太阳能（下跌80%）、运输（下跌50%）和煤矿（下跌50%）全部毁于一旦。这反映了全球经济的下滑。好消息是，在行业暴跌的背景下，我看到很多个股都出现了反弹的迹象。我看到一只又一只的现金牛正在以白菜价进行交易。

以煤炭企业阿齐煤炭（ACI）为例，3%的股息，38美元的股票，2012年第一季度每股利润2.9美元，盈利能力可能达到每股14.50美元。我还没来得及深入研究太阳能行业，但根据图表，未来一年有几家公司将迎来大涨。

- 行业报告显示，一些领先的消费指数和工业指数开始活跃。本年度接近尾声时，新车销量大涨。中国台湾半导体（TSM）在半导体行业大放异彩。我从瑞士信贷第一波士顿银行获得如下信息：中国台湾代工业将复苏。

我们分析了芯片制造商的设备订单。台积电（TSMC）和联华电子（UMC）2011年第4季度的订单增长至26.3亿美元，相比2011年第三季度的5.04亿美元增长了421%，高于2011年上半年的平均值16.2亿美元。由于2012年下半年的量暴涨，以及革命性的Windows 8触摸屏的普及，我们将看到一波巨大的由电脑升级周期带来的第二次高新科技财富浪潮。

- 总统周期。平均而言，总统任期第三年的股市回报率是17%，第四年是10%。我预测未来12个月的股市回报率介于第三年平均值和第四年平均值之间。

过去3年，我80%的时间都在国外度过，而我和别人聊天时，总是会遇到两个话题：“奥巴马”和“美国已经雄风不再，它已经完了，不是吗？”全世界都希望奥巴马继续担任美国总统。和我经历过的美国历届总统不一样，奥巴马几乎在美国领土以外赢得了所有人的支持。

和以前一样，全世界的超级大亨都希望世界保持现状，从而努力为奥巴马的连任创造条件。他们会创造更多的工作岗位，让股市大涨，让每个人都过得开心，奥巴马终将获得大胜（在此声明，我不是民主党人，也不是奥巴马的支持者）。顺便说一句，政治事件结果预测市场InTrade等认为，奥巴马的连任成功率仅为52.5%。

另外一个观点是，全世界已经放弃美国了。我在海外遇到的每个人都认为，美国已经走上了衰退之路。全世界都蔓延着看衰美国的阴郁情绪。

- 美国房地产市场的崩溃已经结束。全美房地产指数期货都在缓慢回升。当数据显示房地产价格不再下降，银行股和相关指数就会恢复元气。一旦房地产价格开始攀升，我们就会看到股市的全面起飞！

- 专业交易员全都离开了市场。在我的职业生涯中，每次发生这种情况，都会有30～40只股票表现强劲。但是眼下，一只这样的股票都没有出现。好吧，虽然有几只股票表现尚可，但还完全称不上“强劲”。2011年的动量股几乎全军覆没。我们应该等到2012年股市开始上行，不确定性减少时再入市，那时候专业交易员将回到市场，推动下一波动量股的上涨。

- 最后，据我观察，没有任何评论员或专业交易员在今年的股市内寻找机会。作为一名超级逆向投资者，这种情况让我对2012年的股市有了更加强烈的信心。

结论是，我从2012年的几只超级强势股的走势中，隐约看到了一场百年一遇的股市大涨。每个人都在展望股市前景。根据上述理由，我感觉股市肯定迎来牛市。但不幸的是，历史证明，大多数人的股市预测是不靠谱的。

如Arquitos资本管理公司的史蒂文·基尔所言：“如果你想约束一下自己，就读一读《商业周刊》2007年12月20日刊登的这篇文章吧。我最崇拜的一些天才分析师全都栽在了对2008年结束时股市的预测上，威廉·格雷纳、托比阿斯·列夫科维奇、贾森·特伦纳特、伯尼·谢弗、莱奥·格罗霍斯基、托马斯·麦克马纳斯和戴维·比安科全部包含在

内。他们对标普500的预测在1 520～1 700点。”如果你还记得，最后的标普500指数是666。

下列图表展示了道琼斯指数的一波牛市（其他指数也一样是牛市），纳斯达克指数的4年杯柄形态，印度市场触底，煤炭股的下行看涨通道，网络股的下行看涨通道，日经指数的重复模式，以及一张展示周五天然气以史上最低价位水平（相比原油）收盘的图表。事实将证明，这是百年一遇的最低月度收盘价，且在将来1～3年产生100%～800%的回报率。一波牛市正在形成，2011年的股市波动性前所未有，美国国债在30年的长期上升通道终于触底（我的预测比真实的底部略早）。

2012年1月3日

目前的股市中，有成百上千只超级强势股：FSLR、IGPG、DRYS、EXM、CREE、BTU、DANG、PEIX、BAC、AUMN、WFR、GMXR、SSRI、OSG、HSOL、 SOL、SMSI、AA、MTL、RDN、CENX……任何与石油相关的股票都是如此。

但它们终究不是池中之物，我这辈子，就从来没见过这么多超级强势股在同一时间为上涨行情的启动做好了准备。

全世界的投资银行部已经做好准备。这是自2006年以来，我们最没有耐心等待的一年。狡猾的交易员将在这一年赚个盆满钵满。市场不可能再出现下跌。

2012年1月3日

是的，我身边的人，并非全都是友好的。以下是网友对我的一条评论：

“……市场不可能再出现下跌。”这是什么鬼话？咱是交易员还是心理学家？没有人能够预测市场的未来，绝对没有（见图III.1）！

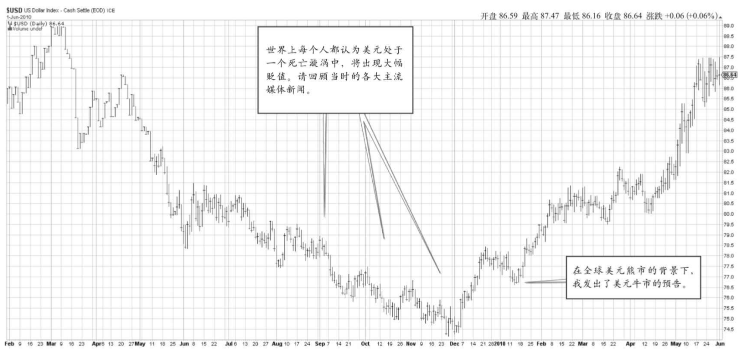
对2010年股市预测：绝对不要轻举妄动！

特别说明一下，由于我对2011年股市的预测已包含在了2012年的预测中，在此直接跳过，不再赘述。

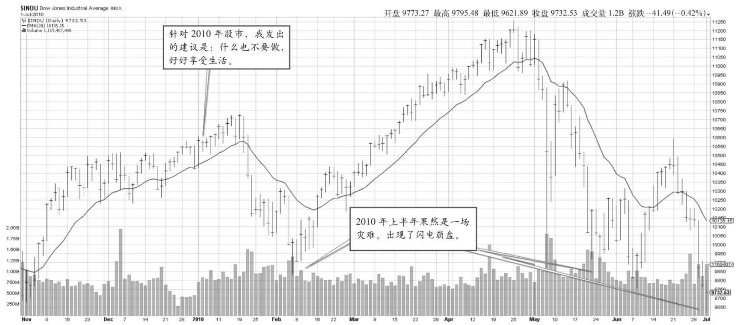
以下是我在2010年初的预测。几个月后，股市下跌了900点。随后，在2010年以1 800点来了个“乌龙指闪电崩盘”（见图III.2，图III.3）。



图III.1　纳斯达克指数走势图



图III.2　美元走势图



图III.3　道琼斯指数走势图

2010年1月3日

这个周日的早晨，我再次在曼谷醒来，脑海里冒出的第一个想法就是投资美元。无论在哪里，我总是能看到因为量化宽松政策和美国债务激增而看衰美元的文章。人们认为美元即将崩盘。之前在国外，我看到《时代周刊》和《新闻周刊》的封面上写着“美元的死亡”。而那正是我开始看涨美元的时候。我跟踪了stockcharts.com上的15个有关美元长期走势的优秀技术指标。

和很多成功的投资者一样，我预测的时间点可能并不完全准确，但对大多数时候的市场走向却成竹在胸。我无视电视专家和金融记者的夸夸其谈，而听取那些优秀图表专家的观点。

如果我不得不向人们提供2010年的投资建议，我会说：绝对不要轻举妄动。既然又进入一个新的10年，我建议大家投资自己，更加享受生活，有条件的话可以去国外走走，开开眼界，甚至可以辞掉工作，追逐梦想，感恩身边的人，享受生命的每一秒。

这就是一个完美的2010年！

请记住，美元和股市是呈高度负相关的。

附录IV
有的东西，终究永远不会改变

在写作本书的过程中，我发现了下面这些曾发表在留言板上的旧信息。我发现，这么多年以来，我的投资哲学从未变过。

投资哲学

这场冒险的最后，会让我们在未来获得IBD最看好的100只股票。我们会在所有人察觉之前找到那些股票。

我想，我们所有人都知道，交易市场一开始就被设计成了IBD的动力室。我不仅想找到值得长期持有的股票，还想进行有利可图的波段交易。但是，要谨记的是，千万不要触碰日内交易！

投资愉快！

投资理论：有效市场理论/X因素

以下内容是我的一点投资心得或者说投资哲学：

首先，我们先回顾一下有效市场假说。该理论的基本观点是，股市总是被公正估价，交易员不可能持续打败市场。当然，我会尽力反驳这个理论。由于股市是有效的，股票价格总是反应出了所有可获得的信息。

世界上存在3种市场有效性：弱有效性、中等有效性和强有效性。下面是对这3种市场有效性的概述：

弱有效市场理论 ：该理论认为，过去股票价格包含的所有信息，都反映在了当前的股价上。也就是说，近期的股票趋势对选股完全没有帮助。例如，如果一只股票连涨3天，我们也完全无法预测它在明天或未来任何时候的走势。所以，该理论认为，所有技术分析专家都

是在浪费生命。

中等有效市场理论 ：该理论认为，当前股价反映所有公开可获取的信息。投资者研究10K表完全是在浪费时间，因为当前股市的价格已经根据所有公开信息进行了调整。当信息被公开，仅当它和股市预期不同时，股票价格才会发生变动。该理论的一个观点非常重要：内幕人士，即那些可以得到非公开信息的人，可以持续地从股市获得高额利润。

强有效市场理论： 该理论认为，当前股价已经反映了所有公开或内幕信息。没有任何人可以从股市获得额外回报。

除了中等有效市场的部分理论，我认为提出以上理论的所有学术专家，实际上都被类似富达投资集团等华尔街大佬收买了！

总之，如果你能够预测羊群未来的走向，股市就是一个永远任你蹂躏的笑话。是的，你的确需要研究各个公司的基本状态，但你更需要预测广大投资者对当前走势的感受。这种能力很难解释，它是一种需要时间去积累、成长的天赋。以下是找出潜力股的一些关键要点，按重要程度由大到小依次排列：

- 小盘股，小盘股，小盘股。小盘股，尤其是每年都以平均2%的优势击败大盘的微盘股。我曾听说某些领域的微盘股以每年20%的优势领跑大盘，但这实在难以置信。需要注意的是，必须在小盘股公司未被发现时买入。

- 内部人士买盘。市场还蒙在鼓里的时候，内部人士就已经知道未来会发生什么。内部人士是世界上唯一永远可以打败大盘的一群人。

- 必须是盈利的公司。

- 股票收益必须每个季度、每年都持续增长。比如TRM公司的股票收益，从一开始的0.05美元，一直涨到0.11美元、0.15美元和0.2美元。市场喜欢看到这种进步。

- 股票走势图必须强劲。如果一只股票满足以上4个条件，但股

票走势图表现平平，那么除非我看到它的上升趋势，否则我不会买入。

- 没有第二轮融资或大规模股权融资历史的卓越管理团队。不要稀释股权！以TRM公司为例，新管理团队上任第一天就出手不凡。员工们喜大普奔，因为薪酬过高的同事都被炒鱿鱼了。太棒了！

- 流通股数量较低。当我发现某小盘股发行了1亿股，我一定会逃跑。为什么管理层总是喜欢发行那么多股票？

- X因素。股市中总是存在一些让投资者猜不透的谜题。好吧，这家公司被低估了，那家公司得到了更多注意，另外一家公司拥有优秀的管理团队、内幕人士买入和光明的未来等。但是，真正能让一家公司的股票起飞的是什么？是X因素。拿TRM公司来说，我们知道这家公司引入了新系统，知道它专注于利润增长，但真正的X因素，是它和美国Triton公司的合同签订工作是否有所进展。

- IBD因素。公司一定要合法地出现在IBD名单上，并且数据很漂亮。我们要研究、研究再研究，观察每一张10K表和10Q表。和行业中的工作人员聊天，和公司员工说话。不要理会股票经纪人，也不要听信专家的建议。当一只股票受到了全宇宙的青睐，每个人都极力推荐它，华尔街所有证券机构都给这只股票的评级升级，那么最后你买到的会是什么呢？我买入TRM公司的股票时，一手股票交易也没有。它尚未被人发现，太棒了。

在筛选了成百上千只股票后，只有少数股票符合我的严格标准，它们是TRMM、Parl和Wire。虽然我也大量持有高息票据，但它并不符合我的要求。我之所以持有高息票据，是因为它包含了公众所不知晓的信息。

无论如何，Parl的X因素是它未来将要和盖尔斯一起推出的新产品。Wire的X因素是它将要投入运用的新生产设备、飞涨的铜价和产业的繁荣。我持有这3家公司的股票，并迎来了它们的突破。我不是在推荐读者购买这3只股票，我只是陈述自己的投资法则。在投资实践中，可能存在一个不断试错的过程，但只要你擅长汲取教训，就能

持续打败市场。

我的方法

以下这些股票的走势图是世界上最好的：FORD、CMT、SMTI、BOOM、NGPS、ANTP、CKCM、RURL……它们都可能出现收益突破。

最理想的状况是，这些股票长期以来都只在小幅波动中进行交易并慢慢被人淡忘。

突然之间，那些公司的收益把股市远远甩在后面。

公司内部发生了某种实质性的变化。很可能，这家公司砍掉或卖掉了一个持续亏损的部门，导致每股收益增长。股票会突破先前的所有阻碍急速飙升，并迎来长期上涨。每年我大概会找到4只这样的股票，并大量购买。我发现它们的时候，FORD的股价才4美元，SMTI才7美元，BOOM 9美元，NGPS 8美元，ANTP 8美元，CKCM 9美元。

每次发现这些罕有的珍品，我真是一晚上都睡不着觉。我会仔细研究这些股票的各个方面，在头脑中翻来覆去地思考各种可能性。我发现VPHM股票时就是这种感觉，当时它的价格是3.94美元。以后，如果我每发现一只新的类似股票，一定会和大家分享。股市的丰收季下周就要开始了，所以我们可能还会发现一两只这样的股票。我已经准备好了！

“iHappy投资者”系列图书项目介绍

深圳市中资海派文化传播有限公司倾力打造《世界经管学术经典文库》正式面市

《世界经管学术经典文库》从“iHappy投资者”系列图书拉开大幕。

深圳市中资海派文化传播有限公司与约翰·威立国际出版公司（John Wiley & Sons, Inc ）、彭博财经出版社（Bloomberg Press）展开了广泛而深入的合作。约翰·威立国际出版公司不仅是全球历史最悠久、最知名的学术出版商之一，更是世界第一大独立协会出版商和第三大学术期刊出版商。彭博财经出版社立足于全球最大的财经资讯提供商彭博资讯，针对专业投资人士。

第一阶段，中资海派与该社旗下的Little Book系列进行了独家战略合作，推出了一系列深受读者喜爱的经典作品。作为中资海派“iHappy投资者”系列的主打书目，“Little Book”财智赢家经典投资系列品牌图书不仅涵盖了“理论结合实践”的投资策略，更结合欧美投资大师的经典投资理论，突出了未来投资趋势等主题。系列书中的每本书都从不同角度解读了投资获利的奥秘，是读者及广大投资者的投资理财的指引明灯。该系列书的作者大都为金融投资界享誉盛名的大师级人物，包括“成长股价值投资之父”菲利普·费雪、“指数基金之父”约翰·博格、“华尔街最知名的股票预测者之一”肯·费雪等。

第二阶段，中资海派与约翰·威立国际出版公司的合作全面升级，以Wiley Trading系列和Wiley FINANCE系列作为核心产品线。在第一阶段的基础上，第二阶段更加注重实战性、专业性。作品包括华尔街最赚钱的自营交易公司SMB资本创始人迈克·贝拉菲奥雷（Mike Bellafiore）的《短线交易获利秘诀》（*One Good Trade*）；从业长

达36年的资深交易员戴维·H.魏斯（David H. Weis）的《找准下一个买卖点》（*Trades About to Happen*） 以及舒尔策资产管理有限公司的创始人乔治•舒尔策的《秃鹫投资》（*The Art of Vulture Investing*）等权威作品。

第三阶段，中资海派将联手约翰·威立国际出版公司和彭博财经出版社协力打造彭博金融系列（Bloomberg Financial Series）。本阶段不仅涵盖艾略特波浪理论、蜡烛图等技术分析与图表解读，更有期权、产权市场等全球前沿的实战权威著作。

中资海派已引进和已出版该系列中的图书有：

“成长股之父”菲利普·费雪（Philips A.Fisher）的《费雪论成长股获利》（*Paths to Wealth though Common Stocks* ）；

深谙“投资中的人性”的顶级财经作家贾森·茨威格（Jason Zweig）所著的《格雷厄姆的理性投资学》（*Your Money and Your Brain* ）；

先锋集团（Vanguard Group）创始人约翰·博格（John Bogle）的《投资稳赚》（*The Little Book of Common Sense Investing* ）；

美国晨星公司的证券研究部主管帕特·多尔西（Pat Dorsey）所著的《巴菲特的护城河》（*The Little Book That Builds Wealth* ）；

价值投资之父格雷厄姆真传弟子克里斯托弗·布朗（Christopher Browne）所著的《价值投资》（*The Little Book of Value Investing* ）；

股神巴菲特的嫡传弟子，自1980年以来一直从事金融分析和投资通讯编辑的路易斯·纳维里尔（Louis Navellier）的畅销书《巴菲特的选股真经》（*The Little Book That Makes You Rich* ）；

《驾驭股市周期》（*The Little Book of Stock Market Cycles* ）作者，《股票交易者年鉴》主编杰弗里·A.赫希（JeffreyA. Hirsch）将教你如何利用股市周期赚钱；

《牛眼投资》（*The Little Book of Bull's Eye Investing* ）作者，《纽约时报》畅销书作家约翰·莫尔丁（John Mauldin）教你在动荡的市场中寻找价值，攫取绝对收益和控制风险；

《趋势交易》（*The Little Book of Trading* ）作者，交易大师迈克尔·W.卡沃尔（Michael W. Covel）为你揭开藏于幕后的14位顶尖交易员的获利故事；

《巴菲特资产配置法》（*The Little Book that still Saves Your Assets* ）作者，摩根士丹利创始人戴维·M.达斯特（David M.Darst）教你巴菲特资产配置的艺术；

《100倍超级强势股》（*Insider Buy Superstocks* ）作者，互联网泡沫破灭后个人投资第一人杰西·C.斯泰恩（Jesse C. Stine）教你直击超级强势股；

《猎杀暴涨黑马》（*The Little Book of Big Profits from Small Stocks* ）作者，“华尔街女皇”希拉里·克拉玛（Hilary Kramer）教你寻找暴涨型低价股；

《股市获利11堂必修课》（*The Little Book of Stocks Market Profits* ）作者，投资组合经理米奇·扎克斯（Mitch Zacks）教你战胜市场的11个策略等。

中资海派已引进和即将出版该系列的图书有：

Visual Guide to Elliott Wave Trading

Visual Guide to Candlestick Charting

Visual Guide to Chart Patterns

Visual Guide to Options

Visual Guide to ETFs

Visual Guide to Municipal Bonds

Equity Market and Portfolio Analysis

Quality Investment

The Rise and Fall of Nations

Fool Proof

Gaining Currency

Superhubs

另外，“财智赢家”书系还收录了众多长销经典投资著作：

“成长股价值投资之父”肯·费雪（Ken Fisher）的《下一个暴富点》（*Markets Never Forget* ）；

大投机家安德烈·科斯托拉尼（Andre Kostolany）的《股市神猎手》（*Kostolanys Wunderland von Geld undBörse. Wissen, was die Börse bewegt*）；

著名投资公司总裁乔治·舒尔策（George Schultze）的《秃鹫投资》（*The Art of Vulture Investing* ）；

投资组合创始人李·芒森（Lee Munson）的《打败操盘手》（*Rigged Money* ）；

美国投资市场的“亚当·斯密”亚当·史密斯（AdamSmith）所著《金钱游戏》（*The Money Game* ）。

除了“财智赢家”外，“iHappy投资者”还推出以下书系：

Smart智富

该书系主要收录诸多全球投资新秀的最新投资理念图书，对国内的投资者极具借鉴和指导意义。另外，本书系还将带你漫步金融史和投资史，为你找到隐藏在股市起伏与经济荣衰中的密码。

百万富翁教室

该书系主要为都市白领阶层提供理财书籍，内容简单实用，风格

平易近人。如果灵活运用书中的方法并持之以恒，即使你目前收入不高，终有一天也能跻身百万富翁的行列。

凯恩斯口袋

该书系聚焦国内外经济大环境，紧跟政治经济发展趋势，收录各路名家的经典理论和通俗实用的佳作。你不仅可以从这些书中了解整体政治经济环境，更能从中找到投资机会，在享受阅读乐趣的同时轻松赚钱。

以上三大书系已出版和即将出版的图书有：

迈克尔·莫布森（Michael J. Mauboussin）的《反直觉投资》（*More Than You Know* ）；

史蒂芬·列维特和史蒂芬·都伯纳（Steven D. Levittand Stephen J. Dubner）的《魔鬼经济学》（*Freakonomics* ）；

安德鲁·利（Andrew Leigh）的《魔鬼经济学2》（*The Economics of Just About Everything* ）；

达蒙·维克斯（Damon Vickers）的《不懂美元，还敢谈经济》（*The Day After the Dollar Crashes* ）；

乔治·马格努斯（George Magnus）的《谁搅动了世界》（*Uprising* ）；

安德鲁·哈勒姆（Andrew Hallam）的《拿工薪，三十几岁你也能赚到600万》（*Millionaire Teacher* ）；

韩国理财师高敬镐的《上班赚小钱，四本存折赚大钱》；

戴维·沃尔曼（David Wolman）的《无现金时代的经济学》（*The End of Money* ）；

罗伯特·H.弗兰克（Robert H. Frank）的《达尔文经济学》（*The Darwin Economy* ）；

肯尼斯·波斯纳（Kenneth A. Posner）的《围捕黑天鹅》

（*Stalking the Black Swan* ）；

桑迪·弗兰克斯（Sandy Franks）和萨拉·农纳利（Sara Nannally）的《野蛮人的猎金术》（*Barbarians of Wealth* ）；

盖·罗森（Guy Lawson）的《章鱼阴谋》（*Octopus* ）；

兰迪·盖奇（Randy Gage）的《白手创业亿万富翁的财商笔记》（*Risky Is the New Safe* ）；

克丽丝特尔·佩因（Crystal Paine）的《有钱人穷的时候都在做什么》（*The Money Saving Mom's Budget* ）；

罗杰·詹姆斯·汉密尔顿（Roger James Hamilton）的《富定位，穷定位》（The Millionaire Master Plan）；

世界银行经济学家查尔斯·肯尼（Charles Kenny）的《理性的繁荣》（*The Upside of Down* ）；

IMF中国部前主任埃斯瓦尔·S.普拉萨德（Eswar S. Prasad）的《即将爆发的货币战争》（*The Dollar Trap* ）。

全球知名智库麦肯锡全球研究院三位董事重磅预测作品《麦肯锡说，未来20年大机遇》（*No Ordinary Disruption* ）。

美国国务院经济学家理查德·S.格罗斯曼（Richard S.Grossman）的《格罗斯曼说，经济为什么会失败》（*Wrong* ）。

哥伦比亚商学院教授杰夫·格拉姆的《正在爆发的股权战争》（*Dear Chairman* ）。

为了适应市场发展需求，中资海派成立了“iHappy投资者”系列图书专家委员会，诚邀国内相关领域的权威、专业人士，拨冗推荐该系列图书，并在编辑加工图书的过程中提出宝贵意见。

已经加入“iHappy投资者”系列图书专家委员会的成员有（排名不分先后）：

英大证券研究所所长 李大霄

深圳市东方港湾投资管理有限责任公司董事长　但斌

《中国证券报》金牛基金周刊副主编　杨光

《黑化》《财富创始记》作者，财经作家　范卫锋

《新金融观察》报副主编/《新领军者》杂志主编　刘宏伟

《第一财经日报》资深编辑　艾经纬

《理财》杂志社社长兼总编　解鹏里

《理财》杂志执行总编　王再峰

“Fortune & You，财富智慧你的魅力与幸福 ”课程创办者　毛丹平

银河证券首席策略分析师　孙建波

新浪财经博客点击量超9亿/首席理财分析师　凯恩斯

和讯网常务副总编辑　王正鹏

价值中国网总裁　林永青

《金融家》杂志总编　徐景权

招商银行国际资产管理投资董事/中国上市公司市值管理研究中心学术顾问　郑磊博士

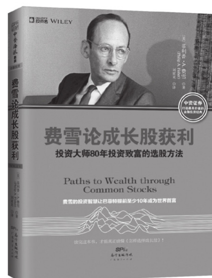
深圳久久益资产管理有限公司总经理/上海交通大学高级金融学院职业导师　宋三江

新浪博客点击量第一/“2009年度最受欢迎财经博客百强”得主/著名股票博客博主　徐小明

上海天钧资产管理合伙人　刘乃达

中资海派出品
为精英阅读而努力

精确选择成长股　持续稳定盈大利



[美] 菲利普·A.费雪　◎著
苏西　◎译

中资海派出品

定　价：48.00元

近百年来，《怎样选择成长股》不仅是众多投资者的圣经，还是斯坦福这样的全球顶尖商学院的投资必修教材。

费雪第一个提出“技术创新是投资者的朋友”，并认为瞄准技术创新前沿，必将发现IBM、惠普、德州仪器等成长股。

费雪列举了9条并购原则，让你彻底看透管理层的资本运作，能让你明白什么样的并购才能使公司成长，更能让投资者获利？他还为投资者提供了一套标准化的行业分析工具，至今还被众多投资者奉为铁律。

尽管有些方法颠覆传统投资思维，但它们依然能帮你更好地投资股市，也能让你找到帮你赚钱的投资顾问。即使在今天，这些方法依然充满生命力，注定会让你叹服。

在市场红火高涨时，为何积极选股，却还是不赚钱？

在市场低迷时，如何准确选择成长股，并坚定持有？

费雪不仅让你彻底撇弃“人云亦云”的惯性法则，

更教会你做一位始终独立思考的投资者。

我的老师是费雪和格雷厄姆，而我则是他们的综合体。尽管费雪和格雷厄姆的投资方法不同，但他们在投资界是缺一不可的。

——沃伦·巴菲特

“iHappy 书友会”会员申请表

姓　名（以身份证为准）：________；性　别：________；

年　龄：________；职　业：________；

手机号码：________；E-mail：________；

邮寄地址：________；邮政编码：________；

微信账号：________（选填）

请严格按上述格式将相关信息发邮件至中资海派“iHappy 书友会”会员服务部。

邮　箱：zzhp_marketing6@126.com

微信联系方式：请扫描二维码或查找 zzhpszpublishing 关注“中资海派图书”



优惠订购							
	订 阅 人		部　门		单位名称		
	地　址						
	电　话				传　真		
	电子邮箱		公司网址		邮　编		
	订购书目						
	付款方式	邮局汇款	中资海派商务管理（深圳）有限公司 中国深圳银湖路中国脑库 A 栋四楼　邮编：518029				
		银行电汇或转账	户　名：中资海派商务管理(深圳)有限公司 开户行：招行深圳科苑支行 账　号：81 5781 4257 1000 1 交通银行卡户名：桂林　卡　号：622260 1310006 765820				
	附注	1. 请将订阅单连同汇款单影印件传真或邮寄，以凭办理。 2. 订阅单请用正楷填写清楚，以便以最快方式送达。 3. 咨询热线：0755－25970306 转 158、168　传　真：0755－25970309 转 825 E-mail: szmiss@126.com					

→利用本订购单订购一律享受九折特价优惠。

→团购 30 本以上八五折优惠。